



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Ondřej Špok

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Ondřej Špok**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku za určité období s použitím vhodných nástrojů finanční analýzy. Výsledky poté budou interpretovány a poslouží k navržení vhodných opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. Praha: Grada. Prosperita firmy, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku ESOX, spol. s r.o., pomocí metod finanční analýzy za období 2013–2017. Na základě výsledků získaných z provedené analýzy předkládá práce návrhy na zlepšení a stabilizování její finanční situace.

Klíčová slova

finanční analýza, hodnocení podniku, účetní výkazy, společnost s ručením omezením

Abstract

Bachelor thesis is focused on evaluation of economic situation of ESOX, spol. s r.o. throughout period of 2013 to 2017. Based on aquired results from conducted financial analysis, it creates suggestions for improvement and stabilization of current financial situation.

Keywords

financial analysis, business evaluation, financial report, limited liability company

Bibliografická citace

ŠPOK, Ondřej. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116810>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne: 10. května 2019

.....
podpis studenta

Poděkování

Touto formou bych rád poděkoval panu Ing. Tomáši Poláčkovi, PhD. za odborné vedení, za cenné rady a připomínky.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.2.1 Interní uživatelé.....	13
1.2.2 Externí uživatelé	13
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.3.1 Výkaz zisku a ztráty	16
1.3.2 Výkaz peněžních toků.....	17
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.5 Fundamentální analýza (kvalitativní)	18
1.6 Technická analýza (kvantitativní)	18
1.7 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.7.1 Horizontální analýza	19
1.7.2 Vertikální analýza	19
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.8.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.9 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.9.1 Ukazatele rentability	22
1.9.2 Ukazatele aktivity	23
1.9.3 Ukazatele zadluženosti.....	25
1.9.4 Ukazatele likvidity	27
1.10 Analýza soustav ukazatelů	28
1.10.1 Bonitní modely	28
1.10.2 Bankrotní modely	30
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
2.1 Základní informace o podniku.....	34
2.2 Hodnocení finanční situace podniku	35
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	35
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	42
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	43
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	49
2.3 Souhrnné hodnocení finanční situace	55
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	58
3.1 Problémy s likviditou	58
3.2 Vysoká zadluženost	59
3.3 Nízká rentabilita	60
3.4 Řízení pohledávek	61
ZÁVĚR	64
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	68
SEZNAM TABULEK.....	69
SEZNAM VZORCŮ	70

SEZNAM OBRÁZKŮ	71
SEZNAM GRAFŮ	72
SEZNAM PŘÍLOH.....	73

ÚVOD

Finanční zdraví a dlouhodobá prosperita jsou klíčovými zájmy každého podniku. Problém nastává v okamžiku, kdy jsou tyto složky ohroženy. Z tohoto důvodu je vhodné sbírat, vytvářet a udržovat informace, data a údaje, díky kterým by bylo možné nepříznivý vývoj podniku předvídat. V dnešní době by měly být pravidelné kontroly zaměřující se na aktuální stav podniku považovány za samozřejmost.

Data, která nám finanční analýza může poskytnout, jsou velmi důležitá k následnému strategickému řízení. S těmito údaji poté mají možnost dále pracovat nejrozličnější jednotlivci i subjekty. Finanční analýza je univerzální nástroj a lze tedy aplikovat na téměř všechny druhy finančních činností podniku.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je na základě zhodnocení finanční situace podniku ESOX, spol. s.r.o., navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení této stránky.

První část práce se věnuje teoretickému pozadí podnikových financí a finanční analýzy. V rámci ní je rozebrána finanční analýza jako taková, dále zdroje informací pro finanční analýzu a také teoretický postup při analyzování finančního stavu podniku.

V její druhé části je podrobně popsáno, jak analýza probíhala a jakých výsledků bylo dosaženo. Rovněž jsou zde uvedeny konkrétní hodnoty a výpočty pro daný podnik. K provedení výzkumu je použita analýza uskutečněná na základě sekundárního sběru dat.

Třetí část bakalářské práce se zaměřuje na formulování návrhů na zlepšení, případně stabilizaci aktuální finanční situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část bakalářské práce vytváří teoretické pozadí finanční analýzy. Finanční situace podniku je vnímána jako komplexní výstup jejich výkonů.

1.1 Finanční analýza

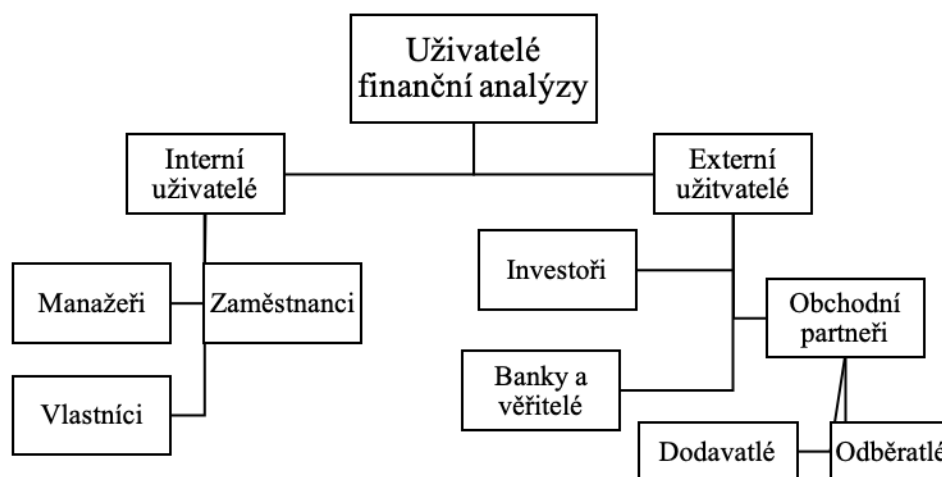
Z velkého množství pramenů, které se finanční analýzou zabývají, je možné pojem „finanční analýza“ lehce definovat. Například podle Knápkové, Pavelkové je účelem finanční analýzy komplexní zhodnocení finanční situace podniku (2010, s. 15). Dále lze prohlásit, že sbírání a analyzování dat (zejména finančního charakteru) je pro podnik velmi důležité a v mnohých případech také nápomocné. Finanční analýza by měla sloužit jako podklad pro veškeré investiční rozhodování podniku (Synek, 2009, s. 20).

Samotný sběr vnitropodnikových dat a jejich analýza však není dostačující. Pro správnou interpretaci výsledků analýzy je důležité, aby byly porovnávány s:

- podnikem nastavenými finančními metami,
- výsledky konkurenčních podniků,
- doporučenými hodnotami,
- oborovými výsledky a průměry,
- výsledky z minulých let sledovaného podniku (Watson, 2010, s. 47).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

„Jako každá informace bude i výsledek finanční analýzy determinován potřebami uživatelů“ (Sedláček, 2011, s. 10). To se poté promítá v cílové skupině a dále v metodách, které jsou k finanční analýze využívány. Na níže uvedeném obrázku jsou vyobrazeni uživatelé finanční analýzy.



Obrázek 1: Schéma uživatelů finanční analýzy (zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové, 2010, s. 33)

1.2.1 Interní uživatelé

Dle Knápkové a Pavelkové využívají **podnikoví manažeri** data z finanční analýzy jak pro krátkodobé, tak i dlouhodobé účely (2010, s. 15), a zejména pak pro střednědobé a dlouhodobé strategické řízení. Nejen manažeri, ale i **zaměstnanci** mají zájem o dlouhodobou prosperitu a stabilitu podniku z důvodu jistoty udržení jejich pracovních pozic (Kislingerová, 2010, s. 49). V neposlední řadě upotřebí tato data samotní **vlastníci podniku**, které zajímá především návratnost jejich prostředků.

1.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Investoři mají možnost využít výsledky finanční analýzy k rozhodování o investičních záměrech (Knápková, Pavelková, 2010, s. 15) nebo pro účel kontroly již provedené investice. Investory by měly nejvíce zajímat údaje o míře rizikovosti, výnosnosti a finančním zdraví podniku.

Banky a věřitelé

Finanční analýza může mít velký přínos také pro banky a věřitele. Tyto subjekty se zaměřují na rentabilitu a likviditu podniku, kterému poskytují úvěr.

Obchodní partneři

Zájem obchodních partnerů směřuje k schopnosti podniku dodržet závazky. Jejich kritéria pro úspěšnou a dlouhodobou spolupráci se skrývají v solventnosti a likviditě (Kislingerová, 2010, s. 49).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Při sestavování analýzy sehrávají klíčovou úlohu informace a data o podniku, která lze získat v různých podobách a různými způsoby, přičemž je třeba klást důraz na jejich přesnost a úplnost. *„Nezastupitelnou roli zde sehrává účetnictví, které zobrazuje hospodaření podniku“* (Sedláček, 2011, s. 5). Mezi hlavní výkazy pro čerpání dat pro finanční analýzu patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz peněžních toků.

Rozvaha

Rozvaha (balance) patří mezi základní účetní výkazy podniku. Podává informace o majetku (aktivech) a zdrojích jeho financování (pasivech). Sestavuje se k určitému datu a vždy musí být dodrženo pravidlo o rovnováze mezi aktivy a pasivy (Knápková, Pavelková, 2010, s. 21). Struktura rozvahy je znázorněna v tabulce 1.

Tabulka 1: Struktura rozvahy (zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2011, s. 22)

Aktiva		Pasiva	
A	Pohledávky za upsaný ZK	A	Vlastní kapitál
B	Dlouhodobý majetek	A.1	Základní kapitál
B.1	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.2	Kapitálové fondy
B.2	Dlouhodobý hmotný majetek	A.3	Rezervní fondy
B.3	Dlouhodobý finanční majetek	A.4	VH minulých let
		A.5	VH běžného účetního období
C	Oběžná aktiva	B	Cizí zdroje
C.1	Zásoby	B.1	Rezervy
C.2	Dlouhodobé pohledávky	B.2	Dlouhodobé závazky
C.3	Krátkodobé pohledávky	B.3	Krátkodobé závazky
C.4	Krátkodobý finanční majetek	B.4	Bankovní úvěry a výpomoci
D	Časové rozlišení	C	Časové rozlišení

Aktiva

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jímž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku“ (Růčková, 2011, s. 24).

V rámci aktiv se rozlišují 4 základní kategorie:

- A. pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. dlouhodobý majetek,
- C. oběžná aktiva,
- D. časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál vyobrazují stav nesplacených podílů nebo akcií. Tyto pohledávky jsou za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva (Knápková, Pavelková, 2010, s. 23).

Dlouhodobý majetek slouží podniku déle než jeden hospodářský rok. Dělí se na dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek. Pro prvně zmíněný typ majetku platí, že se až na výjimky opotřebovává. Pro dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek se uplatňují finanční a účetní odpisy. V obou případech

je důležité zohledňovat stáří a stav majetku. Jeho výše se promítá do některých ukazatelů finanční analýzy a bez ohledu na jeho stav a stáří by závěry z analýzy mohly být značně zkreslené (Knápková, Pavelková, 2010, s. 25).

Oběžná aktiva představují takovou část majetku podniku, která se spotřebovává a častokrát se za období obměňuje – projde oběhem. Mají různé formy a tvoří je zásoby, pohledávky a finanční majetek podniku.

Časové rozlišení vyobrazuje zůstatky na účtech časového rozlišení výdajů příštích období a výnosů příštích období (Knápková, Pavelková, 2010, s. 23).

Pasiva

Pasiva slouží jako zdroje financování majetku (aktiv). Z časového hlediska se rozlišují pasiva dlouhodobá a krátkodobá. Zatímco u dlouhodobých pasiv je délka splatnosti jeden rok a více, u těch krátkodobých je to méně než jeden rok. V rámci pasiv se vyčleňují 3 podkategorie:

- A. vlastní kapitál,
- B. cizí zdroje,
- C. časové rozlišení.

Vlastní kapitál, jak je vyobrazeno v tabulce 1, se skládá ze základního kapitálu, VH z minulých let i běžného účetního období, kapitálových fondů, rezervových fondů a ostatních fondů tvořených ze zisku.

Do **cizích zdrojů** patří rezervy, bankovní úvěry, krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Časové rozlišení zde funguje na podobném principu jako u aktiv – rovněž se skládá z výdajů a výnosů příštích období, nicméně v tomto případě mívají časová rozlišení většinou z celkového hlediska velmi malý podíl v celé rozvaze. Z tohoto důvodu nejsou tak významná jako ostatní složky rozvahy.

1.3.1 Výkaz zisku a ztráty

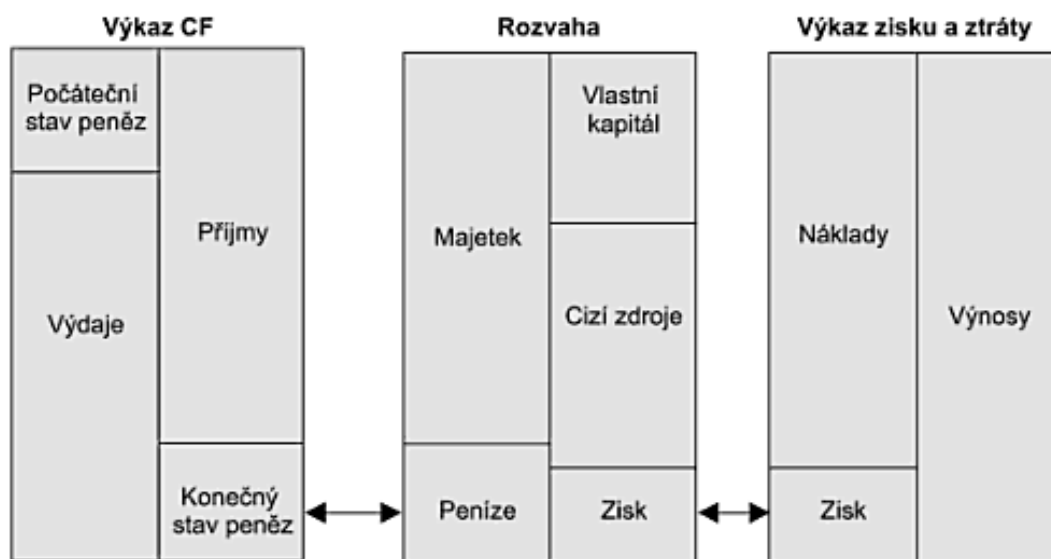
Výkaz zisku a ztráty je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření, který je sestaven za určité období, nejčastěji za účetní rok (Růčková, 2015, s. 31). Při obecné

interpretaci VZZ je možné stanovit výši zisku nebo ztráty rozdílem celkových výnosů a celkových nákladů.

1.3.2 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků (cash flow) porovnává příjmy s výdaji za určité období. Oproti rozvaze údaje ve výkazu jsou vztáhlé na dané období, nikoli určitý okamžik. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 28) Promítají se do něj schopnosti podniku vytvářet dostatečné peněžní toky (Knápková, Pavelková, 2010, s. 46). Rozlišuje se několik typů těchto toků, a to konkrétně:

1. Peněžní toky z provozní činnosti.
2. Peněžní toky z investiční činnosti.
3. Peněžní toky z finanční činnosti (tamtéž, s. 47).



Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 65)

1.4 Metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů“ (Sedláček, 2011, s. 7).

V závislosti na časové dimenzi se metody finanční analýzy rozdělují na **ex post**, které se soustředí na zpětně získaná data, a **ex ante**, které se naopak orientují do budoucnosti. Jejich cílem je tudíž předvídat další vývoj podniku a případná ohrožení, která by mohla nastat (tamtéž, s. 7). Existuje mnoho způsobů dělení finanční analýzy, přičemž jedním z nich je odlišení fundamentální a technické analýzy.

1.5 Fundamentální analýza (kvalitativní)

Základem fundamentální analýzy je získání rozsáhlých znalostí ohledně vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Jejím výsledkem bývá popis prostředí, ve kterém se podnik nachází. Dále tato analýza také vyobrazuje vlivy vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí, právě probíhající životní fáze podniku a charakter podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 8).

1.6 Technická analýza (kvantitativní)

Cílem technické analýzy je za pomoci matematických statických a dalších algoritmovaných metod dojít ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

Technickou finanční analýzu je možné rozdělit podle jejího účelu a dat, se kterými pracuje, na:

1. **Analýzu absolutních dat.**
2. **Analýzu rozdílových ukazatelů.**
3. **Analýzu poměrových ukazatelů.**
4. **Analýza soustav ukazatelů** (Sedláček, 2011, s. 10).

Ukazatele používané v technické analýze patří do jedné ze dvou následujících skupin:

1. **Ukazatele extenzivní** jsou vyjádřeny v objemových (nejčastěji peněžních) jednotkách. Dělí se na **stavové**, které vyobrazují stav majetku a jeho zdrojů financování v určitém okamžiku, **rozdílové**, jež představují rozdíl stavu skupin aktiv či pasiv), **tokové**, které informují o změně extenzivních ukazatelů (např. zisku) za určité období, a **nefinanční**, jež se odvíjí od údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence (např. počet zaměstnanců) (Růčková, 2015, s. 42).

2. **Ukazatele intenzivní** nosí informace o míře, s jakou jsou zdroje využívány. Obvykle se zde jedná o poměr dvou extenzivních ukazatelů (tamtéž, s. 43). Mezi tyto ukazatele se řadí ukazatele likvidity a rentability (Landa, 2008, s. 61) nebo ukazatele aktivity.

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

Data používaná pro analýzu vycházejí z účetních výkazu podniku.

1.7.1 Horizontální analýza

Principem horizontální analýzy (analýzy vývojových trendů) je porovnávání změn položek za určité období v časové posloupnosti (Knápková, Pavelková, 2010, s. 66). Tyto změny lze rozlišit na absolutní a relativní:

- Relativní změny udávají v procentech, o kolik se položky za určité období (nejčastěji rok) změnily:

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

- Absolutní změny rovněž vyjadřují, o kolik se položky v čase změnily, avšak v peněžních jednotkách:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Po vyjádření jednotlivých změn se dále postupuje v řádcích (vertikálně), díky čemuž je možné srovnávat vývoj položek za různá období.

1.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) podává přehledný obraz o struktuře kapitálu a majetku podniku. Jejím účelem je vyjádřit zápisů účetních výkazů jako **procentní podíl** k jedné základní položce (Knápková, Pavelková, 2010, s. 66). Pro porovnání výsledků se postupuje vertikálně (směrem shora dolů) mezi jednotlivými položkami:

$$\frac{ukazatel * 100}{základní\ položka}$$

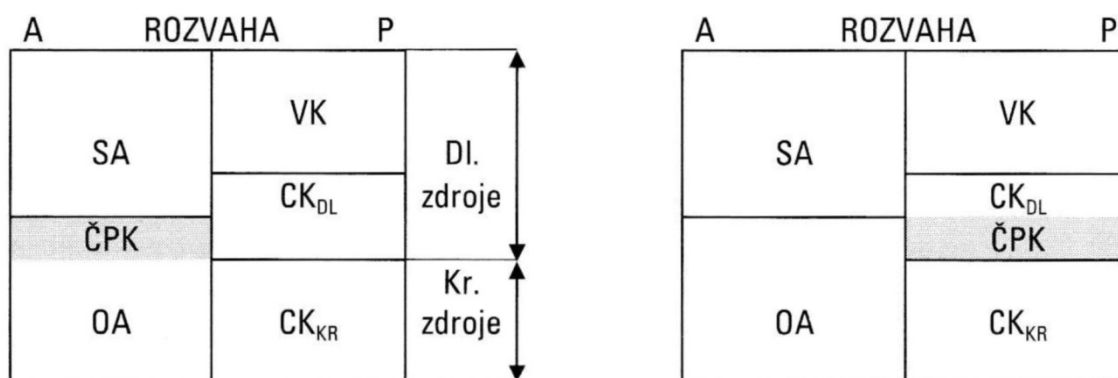
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace, a to zejména likvidity podniku. V širším kontextu jsou vnímány jako určité fondy finančních prostředků, přičemž získaný výsledek udává finanční majetek, kterým podnik po splacení svých závazků disponuje (Sedláček, 2011, s. 35). Obecný výpočet je stanoven jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů.

1.8.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Pro zachování likvidity podniku je žádoucí, aby hodnota ČPK nebyla záporná (Hrdý, Krechovská 2016, s. 213).

Existují dva přístupy k čistému pracovnímu kapitálu s rozdílnými výpočty. Zatímco ten první na něj pohlíží ze strany finančního **manažera**, druhý jej sleduje z pohledu **investora**. Rozdíly mezi nimi jsou znázorněny na níže uvedeném obrázku 3 (zleva: manažerský přístup, investorský přístup).



Obrázek 3: Přístup k ČPK (zdroj: Sedláček, 2011, s. 36)

Manažerský přístup k ČPK

Pro manažera představuje čistý pracovní kapitál relativně volné peněžní prostředky pro hladký chod hospodářské činnosti. Výsledek rozdílu mezi oběžnými aktivy (OA)

a krátkodobými zdroji má velký vliv na solventnost podniku. Přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými zdroji naznačuje dobré finanční zázemí podniku (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\check{CPK}_m = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 1: ČPK manažer (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 81)

Investorský přístup k ČPK

Oproti manažerovi přistupuje investor (vlastník) k čistému pracovnímu kapitálu s větší opatrností. V podstatě jej vnímá jako běžně pracující dlouhodobý kapitál (Sedláček, 2011, s. 36).

$$\check{CPK}_i = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 2: ČPK investor (zdroj: Sedláček, 2011, s. 36)

Čisté pohotové prostředky

Tyto prostředky slouží k posouzení okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 82). V tomto případě pracuje ukazatel s více likvidními oběžnými aktivy, než tomu bylo u manažerského pohledu na ČPK.

$$\check{CPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

Vzorec 3: ČPP (zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63)

Do pohotových peněžních prostředků je možné zahrnout pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu. V takovém případě ukazuje výsledek ČPP nejvyšší stupeň likvidity (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82). Podle Sedláčka zahrnuje méně přísnější modifikace ČPP také peněžní ekvivalenty, neboť jsou za předpokladu správně fungujícího trhu rychle přeměnitelné na peníze (2011, s. 38).

Čistý peněžní majetek

Při výpočtu čistého peněžního majetku (peněžně pohledávkového finančního fondu) dochází ke kompromisu mezi rozdílovými ukazateli uvedenými výše. Doporučené hodnoty jsou vyšší než nula.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý peněžní majetek (zdroj: Mrkvička, 2006, s. 64)

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Jedním ze základních nástrojů finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Jejich podstata spočívá v uvedení poměru mezi různými položkami účetních výkazů, díky čemuž je možné rychle získat představu o základních oblastech hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82–83). Poměrové ukazatele lze dělit na skupiny podle oblastí, o kterých vypovídají. Nejpoužívanějšími skupinami jsou:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele provozní činnosti.

1.9.1 Ukazatele rentability

Dle Sedláčka znázorňují ukazatele rentability poměr zisku dosaženého podnikáním a výše zdrojů vynaložených za účelem zisku (2011, s. 56). Kislingerová tvrdí, že většina ukazatelů rentability udává množství peněžních jednotek zisku, které připadají na jednu peněžní jednotku jmenovatele (2010, s. 99).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Rentabilita celkových vložených aktiv vystihuje míru výnosu aktiv – při dosažení zisku před zdaněním v součtu s nákladovými úroky do čitatele ze vzorce vychází hrubá produkční síla aktiv (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 5: ROA (zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje míru výnosu vlastního kapitálu. Nejvíce své uplatnění nachází mezi společníky, investory a akcionáři, kteří prostřednictvím něj mají možnost zhodnotit svoje investiční riziko v závislosti na návratnosti vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 6: ROE (zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel se používá k měření ziskové marže. Lze jím vyjádřit míru efektivity podnikání a nakládání se zdroji. Dosažení nízké hodnoty tohoto ukazatele poukazuje na problémy ve vedení podniku (Dluhošová, 2008, s. 78).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Vzorec 7: ROS (zdroj: Dluhošová, 2008, s. 78)

1.9.2 Ukazatele aktivity

V případě ukazatelů aktiv se zjišťuje poměr mezi velikostí jednotlivých aktiv a samotnou hospodářskou aktivitou daného podniku. Jednotlivé ukazatele mohou být vyjádřeny ve dvou formách (Kislíngerová, 2010, s. 137). Tou první je **obrátkovost**, která udává počet obrátek aktiv za dané období, zatímco počet časových jednotek na jednu obrátku aktiv udává druhá forma, jíž je **doba obratu**.

Obrat aktiv

Hodnota tohoto ukazatele vypovídá o majetkové vybavenosti podniku. Obecné pravidlo zní, že čím větší je jeho hodnota, tím efektivnější je využití majetku. Existují však rozdíly

napříč odvětvími, ve kterém podniky působí, přičemž minimální doporučená hodnota je jedna, avšak podnik by se měl snažit o dosažení co nejvyšší hodnoty (Vochozka, 2011, s. 24).

$$Obrat\ aktiv = \frac{roční\ tržby}{celková\ aktiva}$$

Vzorec 8: Obrat aktiv (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

Obrat zásob

Dalším měřítkem aktivity a efektivního řízení podniku je obrátkovost zásob, která měří, kolikrát za období byla položka zásob naskladněna a poté spotřebována (prodána). Úskalí tohoto ukazatele spočívá v tom, že tržby promítají tržní cenu, zatímco zásoby jsou vedeny v nákladových cenách. Výsledné hodnoty je nutno srovnávat s oborovým průměrem. V případě získání hodnoty vyšší, než je oborový průměr, nemá podnik problémy s řízením zásob. Naopak dosažení nižších výsledných hodnot značí, že podnik drží zbytečně velké zásoby (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Obrat\ zásob = \frac{roční\ tržby}{zásoby}$$

Vzorec 9: Obrat zásob (zdroj: Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jakou dobu přeměňuje podnik pohledávky na kapitál. Zachycuje tudíž období od prodeje na obchodní úvěr až po obdržení platby od odběratele (Knápková, Pavelková, 2010, s. 104). Obecně doporučená hodnota tohoto ukazatele je 30–60 dní. V ideálním případě je jeho hodnota nižší než hodnota **doby obratu závazků**.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{krátkodobé\ pohledávky}{roční\ tržby} * 360$$

Vzorec 10: Doba obratu pohledávek (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

Doba obratu závazků

Zachycuje dobu trvající od vzniku závazku až po jeho následný zánik (úhradu). Z doby obratu závazků lze vyčíst platební morálku daného podniku vůči dodavatelům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

Vzorec 11: Doba obratu závazků (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 104)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob mapuje délku procesů, které doprovází přeměnu zásob zpět na peněžní formu (Knápková, Pavelková, 2010, s. 103). Ve výsledku se promítá průměrný počet dnů, po které jsou zásoby až po jejich spotřebu poutány v podniku.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} * 360$$

Vzorec 12: Doba obratu zásob (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

1.9.3 Ukazatele zadluženosti

Skupina ukazatelů zadluženosti vyjadřuje vztahy mezi financováním z cizích a vlastních zdrojů (Sedláček, 2011, s. 63).

Celková zadluženost

Tento ukazatel udává podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku. Věřitelé obecně preferují nízkou hodnotu celkové zadluženosti za účelem snížení svého rizika. Oproti tomu manažeři a vlastníci upřednostňují vysokou zadluženost vzhledem k výhodám spojeným s finanční pákou, která posiluje výdělečnou schopnost vlastního kapitálu za použití kapitálu cizího (Sedláček, 2011, s. 64). Dle Knápkové se doporučená hodnota ukazatele vyjádřeného v procentech pohybuje mezi 30 a 60 % (2010, s. 85).

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 13: Celková zadluženost (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 84)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vykresluje finanční nezávislost podniku. Slouží pouze jako doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. Jeho optimální hodnoty se pohybují v rozmezí 0,5 až 0,7 (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Koeficient samofinancování (zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Úrokové krytí (kvóta vlastního kapitálu)

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Jestliže je hodnota ukazatele rovna jedné, na zaplacení úroků je potřebná celá část zisku. Obecně doporučená hodnota se pohybuje mezi 3 a 6 (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec 15: Úrokové krytí (zdroj: tamtéž)

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel znázorňuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými dluhy. Je využíván při hledání optimální rovnováhy mezi krátkodobými a dlouhodobými cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 65). Do dlouhodobého cizího kapitálu se započítávají dlouhodobé obchodní závazky, rezervy a úvěry.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Dlouhodobá zadluženost (zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Běžná zadluženost

Tento ukazatel uvádí poměr mezi krátkodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy. Do krátkodobého cizího kapitálu jsou zahrnuty krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní, přechodné a dohadné položky (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Běžná zadluženost (zdroj: Sedláček, 2011, s. 65)

1.9.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům v době splatnosti. Ve finanční analýze se obecně rozlišují tři druhy likvidity, jež jsou podrobněji popsány níže.

Běžná likvidita (třetího stupně)

Ukazuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky podniku. Pro podnik je důležité, aby struktura oběžných aktiv byla vyvážená. Doporučená hodnota tohoto ukazatele pro dostačující solventnost podniku se pohybuje mezi 1,5 a 2,5 (Režňáková, 2010, s. 20). Zatímco příliš nízká hodnota značí problémy se splácením závazků, velmi vysoká hodnota může znamenat neefektivnost investic.

$$\text{Likvidita}_{3. \text{ st.}} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Běžná likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

Pohotová likvidita (likvidita druhého stupně)

Na rozdíl od běžné likvidity vyjímá ta pohotová z oběžných aktiv zásoby. Dle Sedláčka by pro zachování likvidity podniku neměla jeho hodnota klesnout pod 1 (2011, s. 67).

$$\text{Likvidita}_{2. \text{ st.}} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Pohotová likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita (likvidita prvního stupně)

Oproti předešlým ukazatelům pracuje okamžitá likvidita v čitateli pouze s peněžními prostředky a jejich ekvivalenty (tj. volně obchodovatelné cenné papíry, splatné dluhy, směnečné šeky a dluhy). Minimální žádoucí hodnota pro zajištění likvidity je 0,2 (Sedláček, 2011, s. 67).

$$Likvidita_{1. st.} = \frac{\text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec 20: Okamžitá likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

1.10 Analýza soustav ukazatelů

Pro jednodušší vyjádření vztahů a souvislostí napříč ukazateli se využívají soustavy ukazatelů. Na rozdíl od jednotlivých ukazatelů mají jejich soustavy větší vypovídací schopnost o celkové finanční situaci, ve které se podnik nachází. Tyto soustavy se dělí na:

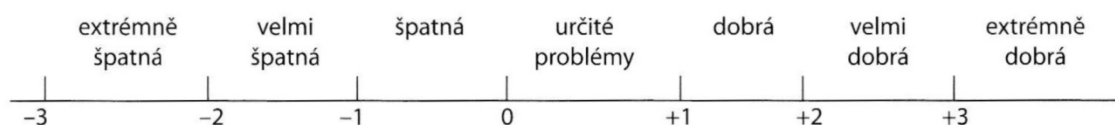
- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů – **bonitní** (diagnostické), **bankrotní** (predikční).

1.10.1 Bonitní modely

Cílem bonitních neboli diagnostických modelů je zjednodušeně vyjádřit celkovou finanční situaci podniku (Sedláček, 2011, s. 81). Toho je dosaženo za pomoci uskupení jednotlivých ukazatelů vystihujících různé oblasti finanční analýzy.

Index bonity

Hodnocení finanční situace podniku je provedeno prostřednictvím multivariační diskriminační analýzy podle zjednodušené metody (Sedláček, 2011, s. 109). K výpočtu se používá šesti poměrových ukazatelů. Hodnota indexu bonity se interpretuje na hodnotící stupnici, přičemž obecně lze vyvodit závěr, že čím větší je dosažená hodnota, tím lépe se jeví finanční situace sledovaného subjektu.



Obrázek 4: Hodnotící stupnice indexu bonity (zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

$$B_i = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

Vzorec 21: Index bonity (zdroj: Sedláček, 2011, s. 110)

kde:

$$x_1 = \frac{CF}{\text{cizí zdroje}},$$

$$x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}},$$

$$x_4 = \frac{EBIT}{\text{celkové výkony}},$$

$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}},$$

$$x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}.$$

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test (Kralicek quick test) se zaměřuje na rozbor finanční stability podniku a jeho výnosové situace. Pracuje se čtyřmi ukazateli, které jsou dle Sedláčka vybrány tak, aby nepodléhaly rušivým vlivům a zároveň obsahovaly co nejvíce informací z rozvahy (2011, s. 105).

$$R1 = \frac{VK}{AC}, R2 = \frac{CZ - PP - BÚ}{\text{provozní CF}}, R3 = ROA, R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 22: Kralickův rychlý test (Sedláček, 2011, s. 105–106)

kde:	<i>R1</i>	první ukazatel – kvóta vlastního kapitálu,
	<i>R2</i>	druhý ukazatel – doba splácení dluhu,
	<i>R3</i>	třetí ukazatel – rentabilita celkových aktiv,
	<i>R4</i>	čtvrtý ukazatel – cash flow v procentuálním vyjádření tržeb,
	<i>VK</i>	vlastní kapitál,
	<i>AC</i>	aktiva celkem,
	<i>CZ</i>	cizí zdroje,
	<i>PP</i>	peněžní prostředky,
	<i>BÚ</i>	bankovní účty.

První dva ukazatele (R1, R2) zastupují **finanční stabilitu** podniku, zatímco ty další (R3, R4) reprezentují jeho **rentabilitu**. Jednotlivé ukazatele se po výpočtu oznámkuji (viz tabulka 2) na stupnici od 1 do 5 (1 = výborný stav, 5 = ohrožení insolvenčí). Za pomoci jednoduchého aritmetického průměru získaných známek se určuje finanční, výnosová a poté i celková situace podniku (Růčková, 2015, s. 131).

Tabulka 2: Klasifikační stupnice – Kralickův rychlý test (zdroj: Sedláček, 2011, s. 154)

Ukazatel	1 (výborný)	2 (velmi dobrý)	3 (dobrý)	4 (špatný)	5 (hrozba)
R1	větší než 0,3	0,3–0,2	0,2–0,1	0,1–0	záporný
R2	menší než 3	3–5	5–12	12–30	menší než 30
R3	větší než 0,15	0,15–0,12	0,12–0,8	0,8–0	záporný
R4	menší než 0,1	0,1–0,08	0,08–0,05	0,05–0	záporný

Celková situace podniku se určí jako aritmetický průměr všech známek a interpretuje se podle následujícího klíče: pokud je výsledná hodnota nižší než 2, považuje se podnik za bonitní; je-li dosažená hodnota vyšší než 3, nachází se podnik v nepříznivé finanční situaci (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 75).

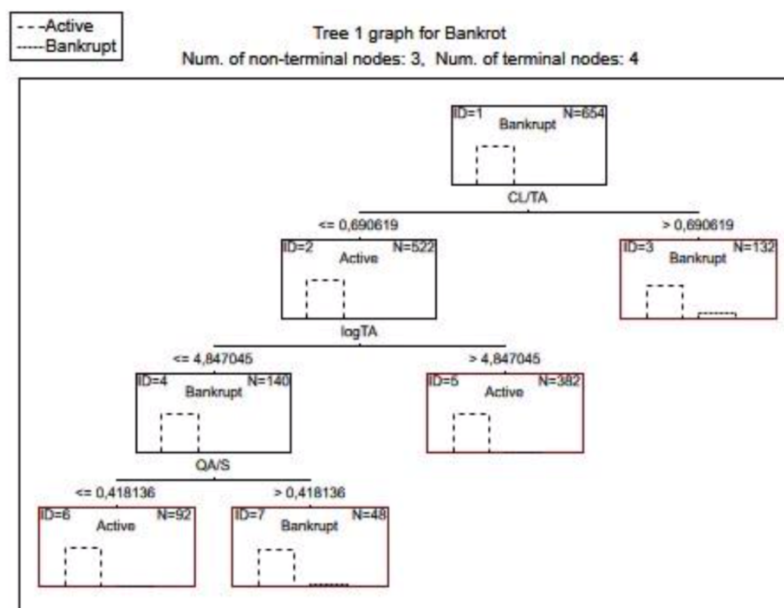
1.10.2 Bankrotní modely

Bankrotní (predikční) modely se snaží předpovědět finanční situaci podniku na základě jednotlivých ukazatelů. Mají za cíl varovat před ohrožením finančního zdraví daného podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

Model 1

Model 1 byl vyvinut a testován speciálně pro stavební firmy působící na území České republiky. Jeho autory jsou Michal Karas a Mária Režňáková. Funguje na principu modelu CART (klasifikačně regresivní schéma) a pro predikci využívá tři ukazatele. I přes malý počet využitých dat nabízí efektivní zhodnocení situace podniku (Karas, Režňáková 2017, s. 147–152).

Princip tohoto modelu je znázorněn na následujícím obrázku:



Obrázek 5: Model 1 – schéma (zdroj: Karas, Režňáková, 2017, s. 147)

kde: CL/TA $\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$,
 $\log TA$ $\log(\text{celková aktiva})$,
 QA/S $\frac{\text{pohotovité prostředky}}{\text{tržby}}$.

Nejprve se porovnává podíl krátkodobých závazků na celkových aktivech. Pokud se výsledná hodnota pohybuje nad hranicí čísla 0,690619 (viz obrázek 5), je podnik ohrožen bankrotem. V opačném případě se přechází k dalšímu ukazateli. Je-li zde výsledný $\log(\text{celková aktiva})$ nižší nebo roven číslu 4,847045, postupuje se směrem dolů na poslední větev; pokud je však vyšší, je podnik vyhodnocen jako aktivní. V poslední části je zkoumán podíl pohotových prostředků a tržeb podniku. Je-li tento podíl větší než 0,418136, je podnik vyhodnocen jako ohrožený bankrotem.

Index IN05

Tento model zkoumá finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku a následně posuzuje, zda nesměruje k bankrotu. Byl vytvořen specificky pro podmínky podniků v České

republice. Jeho výpočet se provádí za pomoci vzorce uvedeného níže a získaný výsledek se následně hodnotí podle tabulky pod ním.

$$IN05 = 0,13 * \frac{AC}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 * \frac{EBIT}{AC} + 0,21 * \frac{T}{AC} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Vzorec 23: IN05 (zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

kde: *IN05* hodnota indexu IN05,
AC aktiva celkem,
CZ cizí zdroje,
EBIT zisk před zdaněním,
NÚ nákladové úroky,
T tržby,
OA oběžná aktiva,
KZ krátkodobé závazky,
KBÚ krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka 3: Klasifikace IN05 (zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

IN05 > 1,6	lze předvídat uspokojivou finanční situaci
0,9 ≤ IN05 ≤ 1,6	„šedá zóna“, nevyhraněné výsledky
IN05 ≤ 0,9	podniku hrozí vážné problémy

Ohlsonův model

Ohlsonův model stanovuje pravděpodobnost bankrotu zkoumaného podniku. Tento predikční model pracuje s převážně běžnými poměrovými ukazateli. Výsledek se vždy pohybuje v intervalu od 0 do 1, přičemž hodnota ukazatele 0 naznačuje možný bankrot podniku a 1 finančně zdravý podnik. Hranice mezi bankrotem a finančním zdravím je

nastavena na výsledek 0,5. Interval $\langle 0,45; 0,55 \rangle$ značí zónu nevyhraněných výsledků pro případ mylného klasifikování daného podniku (Bednář, 2017, s. 23).

$$Q = -1,3 - 0,4x_1 + 6x_2 - 1,4x_3 + 0,8x_4 - 2,4x_5 - 1,8x_6 + 0,3x_7 - 1,7x_8 - 0,5x_9$$

Vzorec 24: Ohlsonův model (zdroj: Avenhuis, 2013, s. 16)

kde:	Q	mezivýsledek,
	x_1	$\log\left(\frac{\text{závazky celkem}}{\text{aktiva celkem}}\right)$,
	x_2	$\frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$,
	x_3	$\frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}}$,
	x_4	$\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}$,
	x_5	1, pokud závazky celkem > aktiva celkem, jinak 0,
	x_6	$\frac{\text{EAT}}{\text{aktiva celkem}}$,
	x_7	$\frac{\text{EAT} + \text{odpisy}}{\text{závazky celkem}}$,
	x_8	1, pokud EAT < 0 po dvě předešlá účetní období, jinak 0,
	x_9	změna EAT.

Pro výpočet pravděpodobnosti bankrotu v procentuálním vyjádření je nutno získaný mezivýsledek Q převést podle vzorce níže.

$$P = \frac{1}{(1 + e^{-Q})}$$

Vzorec 25: Ohlson – pravděpodobnost (zdroj: Bednář, 2017, s. 24)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce se věnuje finanční analýze vybraného podniku. Tento podnik je nejprve stručně charakterizován a následně jsou na něj aplikovány metody analýzy představené v první části práce.

2.1 Základní informace o podniku

Obchodní jméno: ESOX, spol. s r.o.
Sídlo: Libušina tř. 23, 623 00 Brno
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Datum vzniku: 5. 9. 1990



Obrázek 6: Logo podniku (zdroj: ESOX, spol. s r.o.)

Podnik ESOX, spol. s r.o. se pohybuje na českém trhu již od roku 1990. Jedná se o rodinnou společnost s ručením omezeným, s dlouholetou tradicí, která působí převážně v Brně a jeho okolí. Poskytuje služby v oblasti stavebnictví jako generální dodavatel staveb a realizuje zhruba osm projektů ročně. Mimo projekty pozemních staveb se také specializuje na sanaci vlhkého zdiva. V průměru provede sanaci na zhruba 60 objektech ročně.

K roku 2017 měla tato společnost v průměru 71 zaměstnanců, z toho jich bylo 5 řídících. ESOX, spol. s r.o. je 50% podílníkem ve společnosti Kohoutovice Invest s.r.o., skrze kterou byl financován například developerský projekt na území Soběšic. V roce 2014 spustil podnik provoz Vinařství Starý vrch v Hustopečích. Dle výpisu z obchodního rejstříku je předmětem podnikání této společnosti (ARES,2019):

- výstavba bytových a nebytových budov,
- podpůrné činnosti pro zemědělství a posklizňové činnosti,
- shromažďování a sběr odpadů, kromě nebezpečných,

- zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení,
- velkoobchod s odpadem a šrotem,
- nespecializovaný velkoobchod,
- maloobchod, kromě motorových vozidel,
- silniční nákladní doprava,
- zprostředkovatelské činnosti realitních agentur,
- architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství.

2.2 Hodnocení finanční situace podniku

V následující části práce jsou představeny výsledky provedené finanční analýzy výše popsaného podniku. Dosažené výsledky jsou dále interpretovány a vyhodnoceny.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou zaznamenány přímo v rozvaze a ostatních dokumentech účetní závěrky. Jsou hodnoceny za pomoci horizontální a vertikální analýzy, jichž výsledky jsou interpretovány níže. Nejprve jsou analyzována aktiva a pasiva a následně výkaz zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv

V tabulce 4 jsou uvedeny výsledné hodnoty vybraných ukazatelů horizontální analýzy aktiv. Pro lepší orientaci jsou získaná data také zobrazena v grafu (viz graf 1).

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2013–2014		2014–2015		2015–2016		2016–2017	
Jednotky aktiv	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	6 520	3,59	-30 692	-16,32	4 543	2,89	10 916	6,74
Dlouhodobý majetek	12 224	31,54	8 187	16,06	-6 553	-11,08	-2 460	-4,68
DHM	22 224	77,61	8 187	16,10	-6 553	-11,10	-2 460	-4,69
Pozemky	2 301	117,94	0	0,00	4 535	106,66	-47	-0,53
Stavby	-1 126	-4,77	17 015	75,63	-6 649	-16,83	408	1,24
Oběžná aktiva	-3 759	-2,67	-39 306	-28,74	10 692	10,97	13 702	12,67
Zásoby	-10 223	-27,21	-5 089	-18,61	1 847	8,30	3 974	16,49
Krátkodobé pohledávky	2 394	2,96	-27 759	-33,38	7 572	13,67	-1 517	-2,41
Peněžní prostředky	-2 971	-54,57	-1 944	-78,61	1 432	270,70	4 310	219,79
Časové rozlišení aktiv	-1 945	-84,68	427	121,31	404	51,86	-326	-27,56

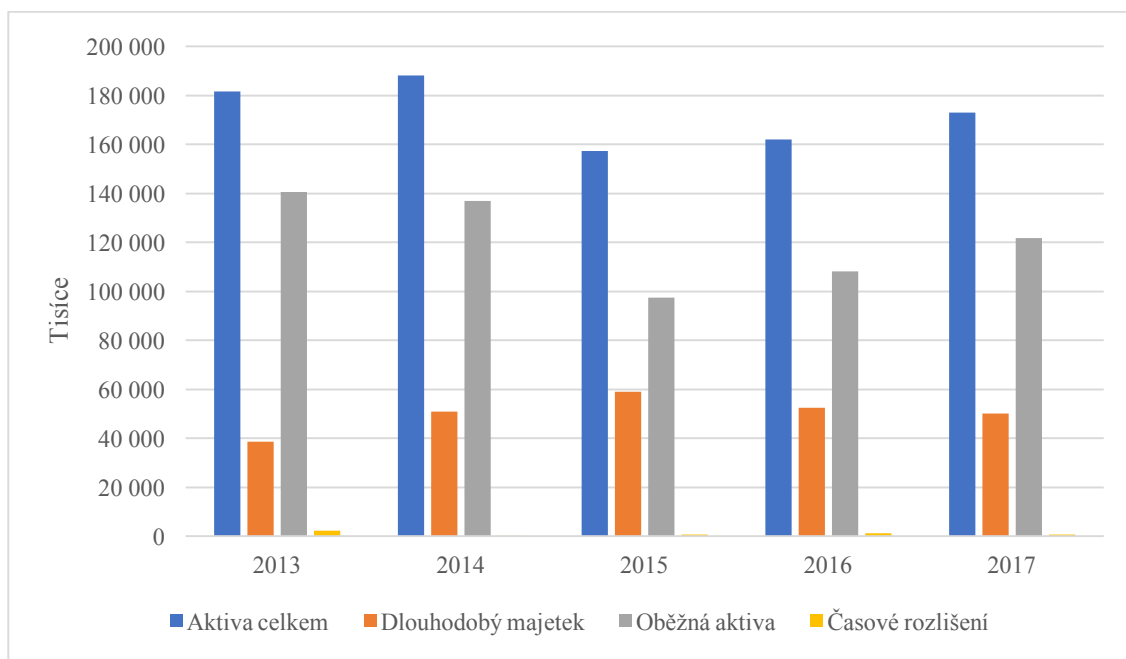
V **období 2013–2014** zaznamenala aktiva mírný nárůst (3,59 %), jenž byl způsobený navýšením dlouhodobého hmotného majetku o 22 224 tisíc Kč. Rovněž během něj došlo ke značnému zvýšení u položky pozemky, jelikož se vedení podniku rozhodlo investovat do území v oblasti Hustopeče za účelem vybudování vinařství. Položka pozemky společně s položkou hmotné movité věci a jejich soubory (pořízení 2 osobních vozidel) způsobila 77,61% nárůst dlouhodobého hmotného majetku.

Celková aktiva podniku zaznamenala rapidní pokles v **období 2014–2015**, kdy došlo k jejich snížení o 16,32 %. Tento vývoj byl zapříčiněn zejména velkým propadem hodnoty oběžných aktiv. V dalších letech byl již zaznamenán mírný stabilní růst celkových aktiv, který dosahuje v průměru 3,9 % ročně. Velké výkyvy v rámci dlouhodobého majetku mají úzkou spojitost s výstavbou a následným zařazením objektu Vinařství Starý vrch do účetnictví počátkem ledna 2015.

V roce 2015 taktéž došlo ke snížení oběžných aktiv o značnou částku, a to konkrétně o 39 306 tisíc. Jako hlavní faktor tohoto poklesu se jeví značné snížení pohledávek. Zatímco dlouhodobé pohledávky byly sníženy o 4 514 tisíc, u těch krátkodobých byl zaznamenán pokles o 27 759 tisíc, jenž byl způsoben zejména snížením pohledávek z obchodních vztahů. Od roku 2015 dále docházelo k růstu oběžných aktiv, jenž byl úměrný zvyšování aktiv celkových.

S počátkem **období 2015–2016** začal mírný růst celkových aktiv, který byl doprovázen vzestupem oběžných aktiv na úkor dlouhodobého majetku. Nejvyšší růst se zde projevuje u položek peněžní prostředky (270,70 %) a pozemky (106,66 %). V případě druhé položky byl nárůst způsoben nákupem prostor pro vinice pro podnikem provozované vinařství.

V posledním sledovaném **období 2016–2017** následovala celková aktiva růstový trend a vzrostla na hodnotu 172 884 tisíc. Za tímto vývojem stál především již zmiňovaný růst oběžných aktiv (zejména peněžních prostředků a zásob). Hodnota dlouhodobého majetku je znatelně snížila o odpisy hmotných movitých věcí a jejich souborů.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv

Po horizontální analýze následovala analýza vertikální, jejíž výsledky jsou vyjádřeny v procentech v tabulce 5. Zobrazení těchto údajů je doplněno o jejich interpretaci a graf vývoje absolutních ukazatelů.

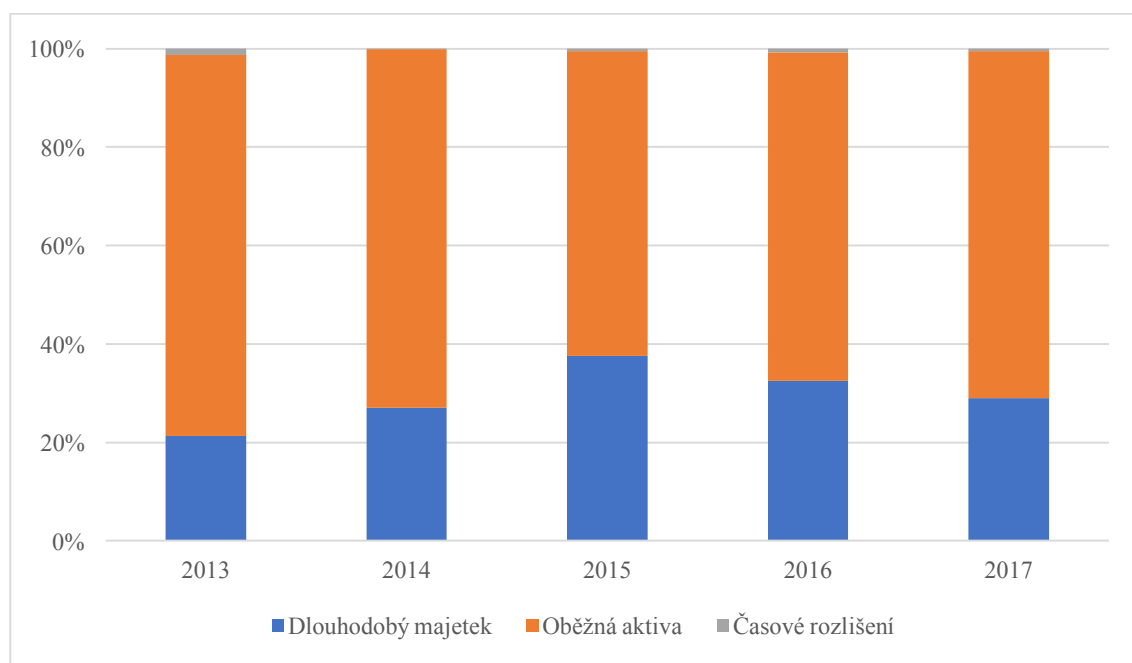
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

[%]	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	21,34	27,10	37,58	32,48	29,01
DHM	73,89	99,76	99,80	99,77	99,76
DFM	26,11	0,24	0,20	0,23	0,24
Oběžná aktiva	77,39	72,71	61,92	66,79	70,50
Zásoby	26,73	19,99	22,83	22,28	23,04
Pohledávky	69,40	78,20	76,63	75,91	71,82
Časové rozlišení	1,26	0,19	0,49	0,73	0,50
Aktiva celkem	100	100	100	100	100

V roce 2013 byla celková aktiva podniku tvořena ze 77,39 % oběžnými aktivy a z 21,34 % dlouhodobým majetkem. Značný podíl tohoto majetku představoval dlouhodobý hmotný majetek s 73,89 %, což se však dalo u podniku se zaměřením na stavební činnost předpokládat. Oběžná aktiva se skládala převážně z pohledávek (69,40 %) a ze zásob (26,73 %).

Během dalších sledovaných účetních období se tento poměr zásadně snižuje. V roce 2014 byla celková aktiva tvořena jen ze 72,71 % oběžnými aktivy a z 27,10 % dlouhodobým majetkem. Skladba oběžných aktiv se pozměnila a míra pohledávek vzrostla o 8,8 %.

V následujícím roce klesl poměr oběžných aktiv na těch celkových o necelých 11 % na hodnotu 61,92 % a zároveň došlo k nárůstu dlouhodobého majetku na 37,58 %. V dalších obdobích nastal mírný pokles dlouhodobého majetku – v roce 2016 na 32,48 % a dále na 29,01 % v roce 2017. Položka zásoby zaznamenala v posledních třech obdobích pouze mírnou změnu v rámci 0,76 %.



Graf 2: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

Provedená horizontální analýza pasiv je znázorněná prostřednictvím vybraných ukazatelů v tabulce 6 a grafu 3, který vyobrazuje vývoj složek pasiv.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2013–2014		2014–2015		2015–2016		2016–2017	
Jednotky pasiv	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	6 520	3,59	–30 692	–16,32	4 543	2,89	10 916	6,74
Vlastní kapitál	–2 183	–3,84	261	0,48	2 272	4,13	–1 131	–1,98
VH minul. let	–4 347	–8,25	1 424	2,95	784	1,58	1 332	2,63
Nerozdělený zisk min. let	–4 347	–8,25	1 424	2,95	784	1,58	1 332	2,63
VH běžného účet. období	2 164	10 820	–1 163	–53,25	1 488	145,74	–2 463	–98,17
Cizí zdroje	8 733	7,08	–31 142	–23,58	2 278	2,26	12 709	12,32
Krátkodobé závazky	1 739	1,72	–39 425	–38,26	4 015	6,31	15 719	23,24
Závazky z OV	15 681	22,90	–42 853	–50,91	13 513	32,71	17 105	31,20
Časové rozlišení	–30	–2,16	189	13,94	–7	–0,45	–662	–43,04

Jak je obecně známo, pasiva se musí rovnat aktivům, proto je jejich vývoj totožný. V období **2013–2014** celková pasiva mírně vzrostla, nicméně v roce 2015 zaznamenala propad. Následně dochází od roku 2015 k jejich pozvolnému růstu.

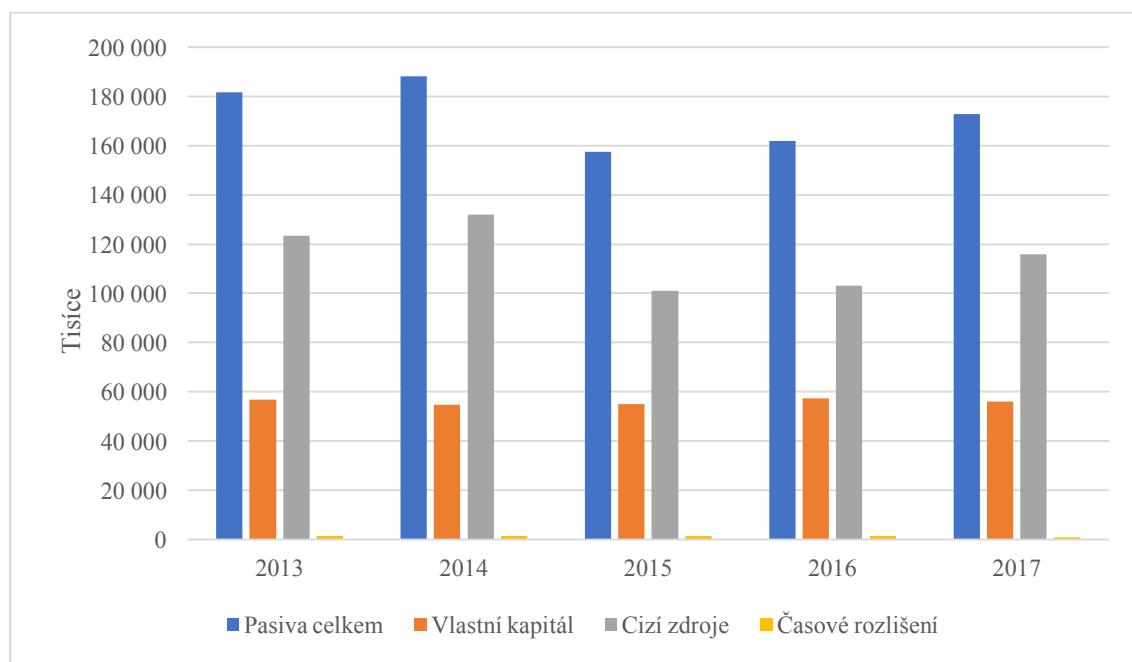
Hodnota vlastního kapitálu zůstala v poměru s ostatními položkami po celé sledované období téměř nezměněna. Největší výkyv vlastního kapitálu, o 4,13 %, nastal mezi lety 2015 a 2016, kdy se ukazatel v absolutním vyjádření pohyboval v rozmezí 54 965 tisíc a 56 887 tisíc.

V průběhu období **2013–2014** došlo k mírnému růstu celkových pasiv, který byl zapříčiněn růstem cizích zdrojů a zejména závazků z obchodních vztahů. Také byl zaznamenán pokles vlastního kapitálu z důvodu vyplacení nerozděleného zisku jednatelům společnosti.

Snížení celkových pasiv v roce 2015 bylo způsobeno velkým propadem cizích zdrojů o 23,58 % (31 142 tisíc) a ještě větším poklesem, a to o 50,91% (42 853 tisíc), v oblasti závazků z obchodních vztahů

Ze složek pasiv zaznamenal nejvyšší procentuální výkyvy výsledek hospodaření běžného účetního období. Není to však důsledkem špatného hospodaření firmy, nýbrž vysokou mírou daňové optimalizace. Nejvyšší změna, o 10 820 %, byla zaznamenána v období

2013–2014, což však bylo zapříčiněno tím, že hodnota tohoto ukazatele dosahovala v roce 2013 pouhých 20 tisíc.



Graf 3: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Výsledky provedené vertikální analýzy pasiv jsou znázorněny v tabulce 8 výběrem absolutních ukazatelů a následně grafem 4 pro lepší orientaci.

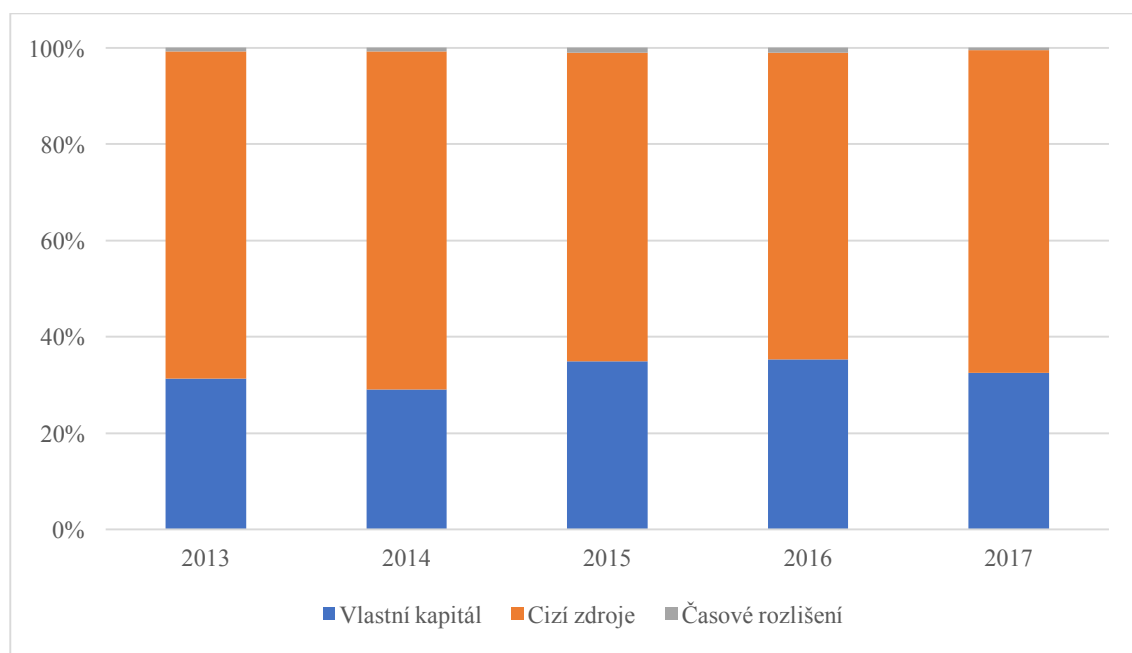
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

[%]	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	31,33	29,08	34,92	35,34	32,45
Základní kapitál	5,54	5,76	5,73	5,50	5,61
Fondy ze zisku	1,79	1,86	1,86	1,78	1,82
VH běžného účet. období	0,04	3,99	1,86	4,38	0,08
Cizí zdroje	67,91	70,20	64,10	63,71	67,04
Dlouhodobé závazky	17,86	21,97	36,96	34,46	28,09
Krátkodobé závazky	82,14	78,03	63,04	65,54	71,91
Závazky z OV	73,39	80,07	61,73	72,74	82,75
Časové rozlišení	0,76	0,72	0,98	0,95	0,51
Pasiva celkem	100	100	100	100	100

Po celé sledované období převažují v celkových pasivech cizí zdroje. V roce **2013** byla celková pasiva tvořena z 31,33 % vlastním kapitálem a ze zbylých 67,91 % cizími zdroji. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu (92,63 %) byl výsledek hospodaření z minulých let. Naopak na cizích zdrojích se největším dílem promítly krátkodobé závazky.

V roce 2014 nastal pokles podílu vlastního kapitálu o 2,25 % oproti roku minulému, což bylo způsobeno snížením výsledku z hospodaření minulých let (vyplacení nerozděleného zisku). Velký nárůst, o téměř 4 %, byl zaznamenán u výsledku hospodaření z běžného účetního období ve struktuře vlastního kapitálu. Na cizích zdrojích představovaly krátkodobé závazky 78,03 %.

V roce 2016 se zvýšil podíl vlastního kapitálu o 5,84 % na 34,92 % oproti roku předchozímu. V posledním období nedošlo k výrazným změnám – nejznatelnější bylo snížení vlastního kapitálu ve prospěch cizích zdrojů.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 8. Jejich interpretace je následně doplněna grafem (viz graf 5).

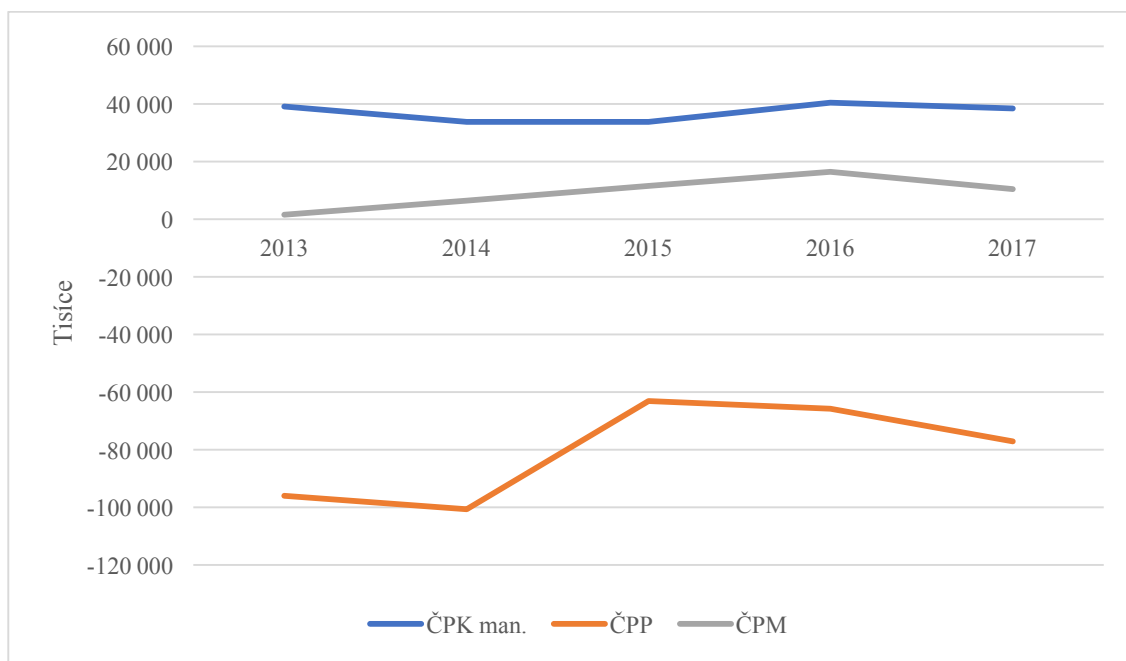
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele (zdroj: vlastní zpracování)

[tis. Kč]	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK man.	39 247	33 749	33 868	40 545	38 528
ČPP	-95 855	-100 565	-63 084	-65 667	-77 076
ČPM	1 680	6 405	11 613	16 443	10 452

Čistý pracovní kapitál měl ve sledovaných účetních obdobích kolísavou tendenci. Ani v jednom z nich neklesl ukazatel k záporným hodnotám, což značí dobré finanční zázemí podniku a dostatečné prostředky pro jeho hladký chod a pokrytí nečekaných výdajů.

Hodnoty **čistých pohotových prostředků** byly ve sledovaném období bez výjimky záporné. Ze záporných hodnot lze vyčíst, že společnost nemá dostatek krátkodobých finančních zdrojů pro pokrytí právě splatných krátkodobých závazků.

Ukazatel **čistého peněžního majetku** vykazuje kladné hodnoty za celé sledované období. Dle výsledků tedy podnik disponuje dostatkem oběžných aktiv na pokrytí závazků.



Graf 5: Rozdílové ukazatele (zdroj: vlastní zpracování)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se skládá z analýzy ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

Ukazatele rentability

Výsledky analýzy ukazatelů rentability za sledovaná období jsou znázorněny v tabulce 9 spolu s výsledky oborových průměrů podniků činných ve stavebnictví.

Tabulka 9: Ukazatele rentability (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO, 2013–2018)

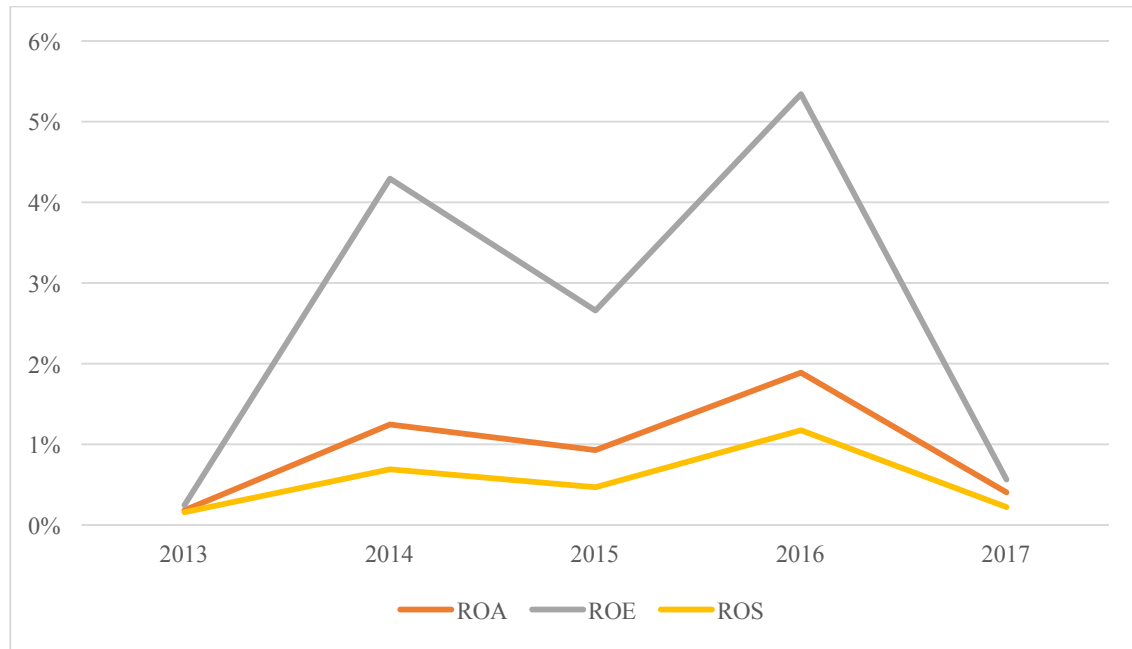
[%]	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	0,01	1,16	0,65	1,55	0,03
Oborový průměr	2,28	3,00	5,12	4,82	5,91
ROE	0,04	3,99	1,86	4,38	0,08
Oborový průměr	5,97	5,87	8,47	7,52	9,13
ROS	0,11	0,64	0,33	0,97	0,14
Oborový průměr	–	–	5,34	5,92	7,00

V oblasti ukazatelů rentability nedosahuje vybraný podnik nijak výjimečných výsledků. Během celého sledovaného období mají všechny indikátory vysoce kolísavou tendenci.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vykazovala vcelku nízké hodnoty oproti oborovému průměru. Nejblíže se hodnota ukazatele ROA přiblížila k oborovému průměru v roce 2014 s hodnotou 1,16 %, což je stále o 1,84 % menší než oborový průměr. Ačkoliv tyto údaje značí nepříliš efektivní využívání aktiv, mohou být získané hodnoty způsobeny vysokou mírou daňové optimalizace, kterou podnik bezpochyby využívá.

V případě **rentability vlastního kapitálu (ROE)** zaznamenává podnik velice rozmanité hodnoty, které se pohybují v rozmezí 0,04 % a 4,38 %. Vývoj křivky rentability vlastního kapitálu podniku a oborového průměru nemá totožnou tendenci. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel ROE v roce 2016, kdy dosáhl 4,38 %. V tomtéž roce vykazoval podnik i přes daňovou optimalizaci nejvyšší výsledek hospodaření z celého sledovaného období.

Ohledně **rentability tržeb (ROS)** nebyla v prvních dvou obdobích veřejně dostupná data o oborovém průměru. Tento ukazatel nicméně dopadl podobně jako dva předchozí. Rentabilita tržeb podniku značně zaostávala za oborovými průměry ve třech posledních obdobích. V roce 2017 byla jeho hodnota nižší než oborový průměr o 6,86 %.



Graf 6: Vývoj hodnot ukazatelů rentability (zdroj: vlastní zpracování)

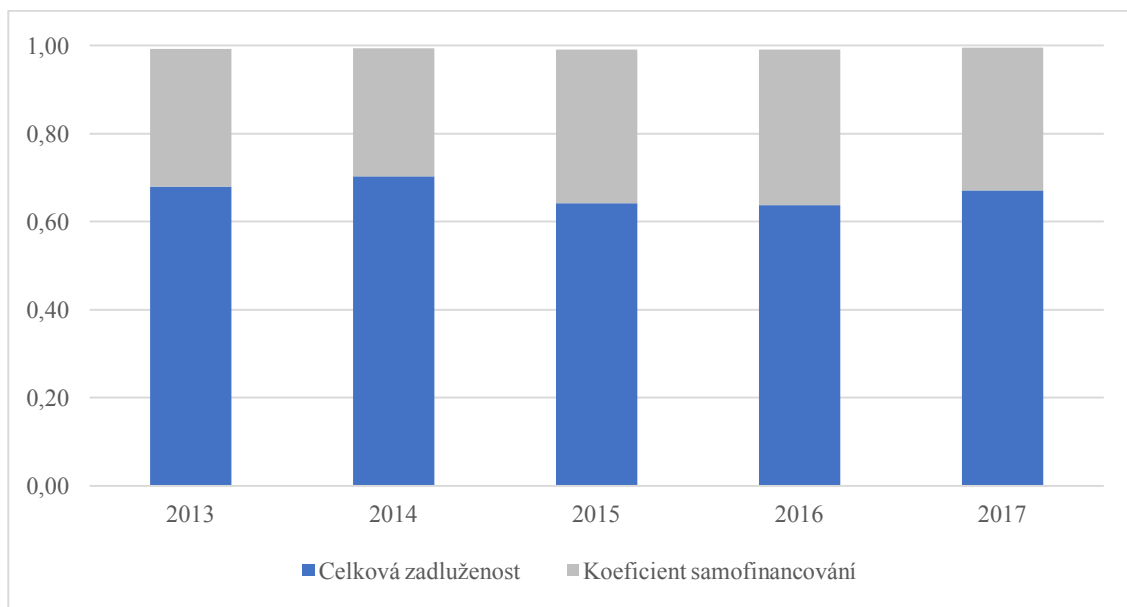
Ukazatele zadluženosti

Tabulka 10 poskytuje výsledky ukazatelů zadluženosti v jednotlivých sledovaných obdobích spolu s doporučenými hodnotami uvedenými v teoretických východiscích práce pro každý ukazatel. Graf 7 popisuje vztah celkové zadluženosti.

Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

[tis. Kč]	2013	2014	2015	2016	2017	doporučení
Celková zadluženost	0,68	0,70	0,64	0,64	0,67	0,3–0,6
Koeficient samofinancování	0,31	0,29	0,35	0,35	0,32	0,4–0,7
Úrokové krytí	1,87	13,24	2,31	4,57	1,58	3–6
Dlouhodobá zadluženost	0,12	0,15	0,24	0,22	0,19	–

Ukazatel **celkové zadluženosti** se ve sledovaných obdobích (byť jen lehce) pohybuje nad horní hranicí jeho doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnota, a to 0,7, byla zaznamenána v roce 2014. Zmiňovaná hodnota má spojitost se spuštěním provozu Vinařství Starý vrch v tomto roce. Takto vysoké hodnoty jsou nepříznivé pro věřitele, neboť poukazují na větší riziko spojené s dalším zadlužováním subjektu. **Koeficient samofinancování** jakožto doplňkový ukazatel celkové zadluženosti se ze stejného důvodu taktéž nepohyboval v doporučených mezích.



Graf 7: Celková zadluženost (zdroj: vlastní zpracování)

Co se týče **úrokového krytí**, byly zaznamenány prudké výkyvy na obou stranách škály. Dle Sedláčka je však třeba brát doporučené hodnoty s notnou rezervou (2011, s. 65). V letech 2014 a 2016 se dosažené hodnoty pohybovaly vysoko nad těmi doporučenými. Nicméně se nejedná o velký problém, protože tento ukazatel značí, že z vykázaného zisku by bylo možné právě v roce 2014 zaplatit úroky 13,24krát (na rozdíl od zbylých let, kdy hodnoty výrazně klesly a pohybovaly se v rozmezí 1,58–2,31, což je výrazně pod hranicí optima).

Indikátor **dlouhodobé zadluženosti** zobrazuje poměr krátkodobých a dlouhodobých dluhů. Jeho hodnoty vykazovaly mírný nárůst od začátku sledovaného období až do let 2016 a 2017, kdy nastal pokles. Dlouhodobé dluhy se podílí na celkových závazcích z 22 % a většina jich je spojena se značnými investicemi do Vinařství Starý vrch v Hustopečích.

Ukazatele likvidity

Hodnoty ukazatelů likvidity za sledovaná období ukazuje tabulka 11 a dále také graf 8. V tabulce jsou znázorněny optimální hodnoty, jež byly uvedeny v první části práce.

Tabulka 11: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO, 2013–2018)

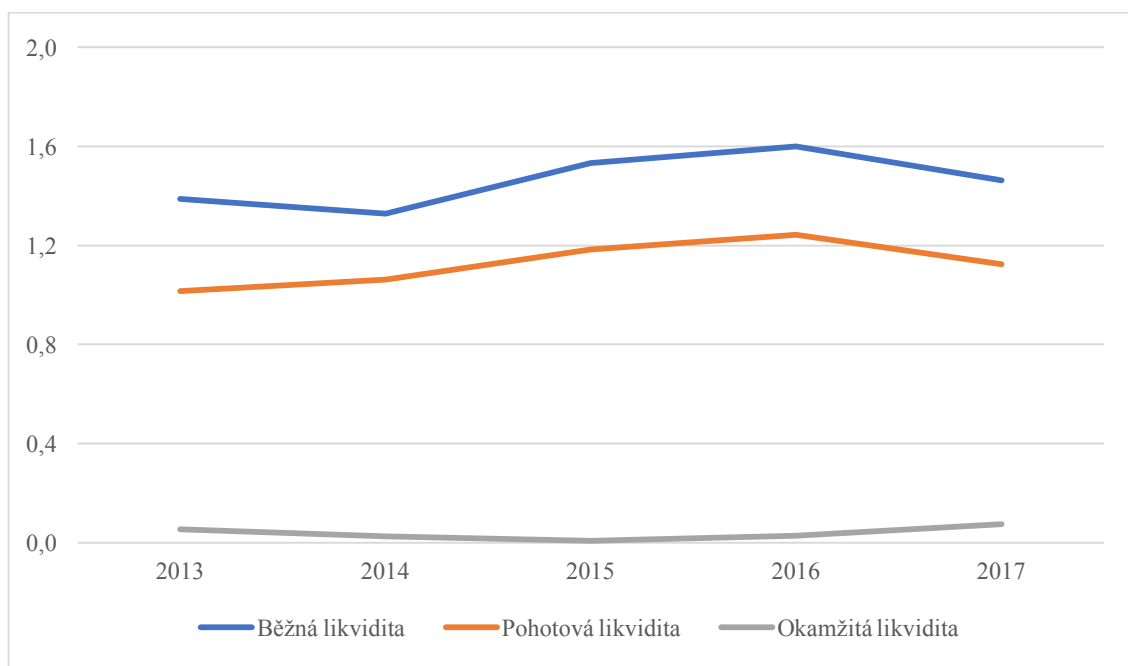
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	doporučení
Běžná likvidita	1,39	1,33	1,53	1,60	1,46	1,5–2,5
Oborový průměr	1,72	1,70	1,75	1,99	2,04	–
Pohotová likvidita	1,02	1,06	1,18	1,24	1,13	1
Oborový průměr	1,53	1,53	1,58	1,68	1,72	–
Okamžitá likvidita	0,05	0,02	0,01	0,03	0,08	0,2–0,6
Oborový průměr	0,39	0,42	0,51	0,59	0,64	–

Ukazatel **běžné likvidity** ve sledovaném období kolísal okolo dolní meze doporučené hodnoty. Ve srovnání s oborovým průměrem byly jeho hodnoty až o 0,58 bodu nižší. V letech 2015 a 2016 byla jeho hodnota s ohledem na doporučení přijatelná, avšak zbylé roky naznačují možné problémy podniku se splatností krátkodobých závazků.

Výstup ukazatele **pohotové likvidity** je pro podnik příznivý. Za celé sledované období se hodnoty pohybují okolo doporučených mezí, což znamená, že krátkodobé závazky jsou

kryty pohotovými oběžnými aktivy. Hodnoty oborového průměru jsou za celé sledované období však výrazně vyšší.

Ve srovnání s pohotovou likviditou se hodnoty indikátoru **okamžitá likvidita** za všechna sledovaná období pohybují pod doporučenými hodnotami. Dle výkazů nedisponovala sledovaná společnost dostatkem pohotových peněžních prostředků na pokrytí krátkodobých závazků. Výsledky za celé období 2013–2017 taktéž výrazně zaostávají za oborovými průměry, a to až o 0,56 bodu.



Graf 8: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Aktivitu podniku znázorňují ukazatele uvedené v tabulce 12. Doby obratu vybraných položek jsou pak ukázány v grafu 9.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,21	1,86	2,01	1,66	1,79
Obrat zásob	5,85	12,45	13,88	10,74	10,98
Doba obratu pohledávek	132,22	85,78	63,11	84,13	71,47
Doba obratu závazků	165,84	106,28	72,46	90,35	96,93
Doba obratu zásob	61,50	28,21	25,35	32,20	32,65

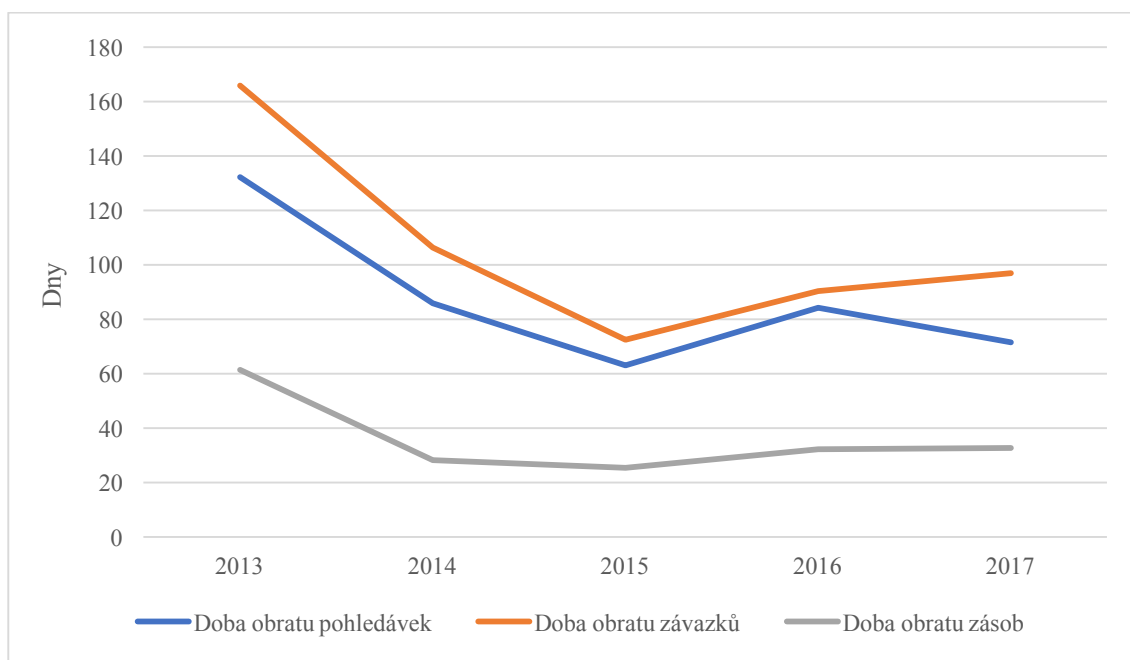
Za období 2014–2017 se hodnota **obratu celkových aktiv** pohybovala nad minimální doporučenou hodnotou, přičemž vrchol byl dosažen v roce 2015, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 2,01. Dané výsledky tedy naznačují, že podnik v těchto letech efektivně využíval svá aktiva, až na drobný výkyv z roku 2013, kdy byla hodnota o 0,39 menší než ta optimální.

Jak již bylo zmíněno, obecně uznávané optimum **doby obratu pohledávek** je 30–60 dní (Knápková, Pavelková, 2010, s. 104). Ani v jednom ze sledovaných období nedosáhla společnost tohoto optima, na což však mohla mít vliv delší doba splatnosti. Nejblíže k uvedenému doporučení byl ukazatel v roce 2015, kdy činila hodnota doby obratu pohledávek 85,09 dnů. Naopak nejvíce vzdálená mu byla hodnota z roku 2013, a to 159,67 dnů, jež byla více než dvojnásobně vyšší než horní hranice optima.

Je obzvláště důležité, aby **doba obratu závazků** byla nižší než doba obratu pohledávek. Toho bylo dle výsledků analýzy dosaženo, jelikož doba obratu závazků byla za celé sledované období nižší než doba obratu pohledávek (v roce 2013 dokonce o více než 30 dní). Výsledky tohoto ukazatele přináší pro podnik bezpochyby pozitivní zprávu.

Doba obratu zásob podniku se pohybovala v rozmezí od 25,35 do 61,50 dnů. Jelikož se nakládání se zásobami váže na odvětví, ve kterém podnik působí, neexistují žádná všeobecná doporučení pro tento ukazatel. Nicméně velký propad o více než polovinu

v období 2014 naznačuje efektivnější využívání zásob a nižší provázanost peněžních prostředků v zásobách.



Graf 9: Vybrané ukazatele aktivity (zdroj: vlastní zpracování)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V následující části je provedena analýza představených soustav ukazatelů, které se zaměřují na hodnocení bonity podniku, jeho finančního zdraví a pravděpodobnosti případného bankrotu.

Index bonity

Ukazatele potřebné pro výpočet indexu bonity za sledovaná období jsou uvedeny v tabulce 13. Výsledné indexy a známky zobrazuje tabulka 14. V grafu 10 jsou následně ukázány výsledné hodnoty indexu bonity spolu s dolními mezemi pásem hodnocení, ve kterých se nachází.

Tabulka 13: Ukazatele indexu bonity (zdroj: vlastní zpracování)

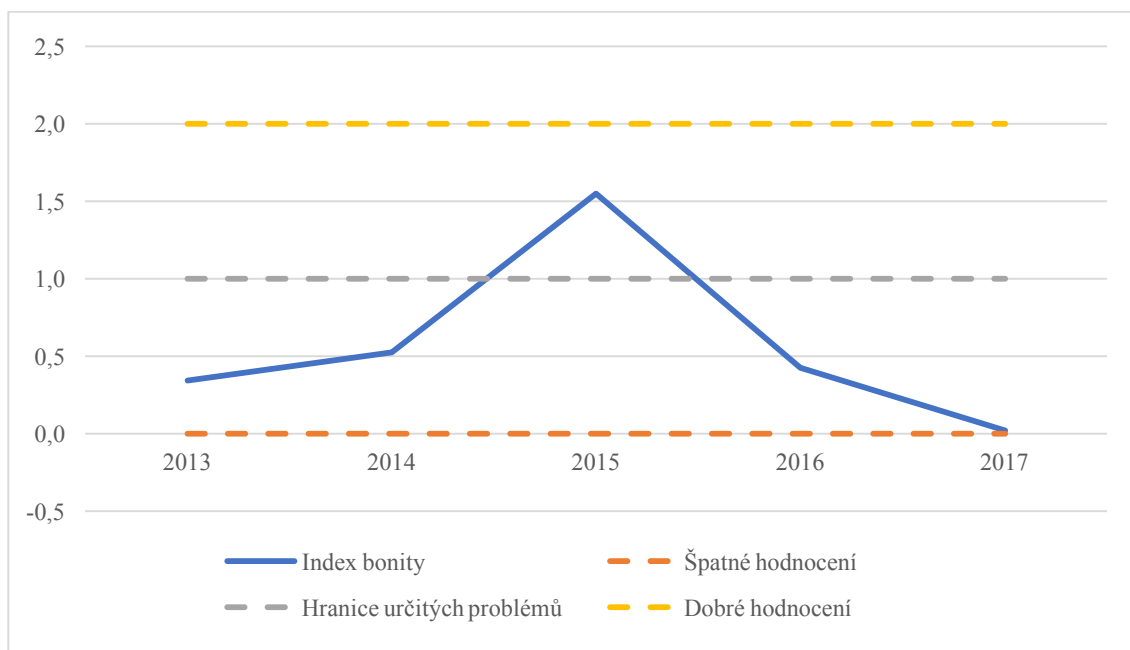
Ukazatel	Koeficient	2013	2014	2015	2016	2017
x1	1,5	0,027	0,049	0,765	-0,056	-0,213
x2	0,08	1,473	1,425	1,560	1,570	1,492
x3	10	0,001	0,012	0,006	0,015	0,002
x4	5	0,001	0,007	0,004	0,011	0,002
x5	0,3	0,187	0,094	0,083	0,104	0,102
x6	0,1	1,109	1,553	1,703	1,426	1,589

Výsledky indexu bonity byly v jednotlivých letech velice proměnlivé. Nejlepšího výsledku, 1,553 bodů, bylo dosaženo v období 2015. Dle klasifikační stupnice značí tato hodnota dobrou situaci.

Ačkoliv v dalších obdobích podnik již nedosáhl tohoto výsledku, stále se držel v pásmu představujícím určité problémy. Pozitivem však zůstává to, že hodnota nespadla pod hranici nuly, což by dle stupnice znamenalo špatný výsledek. Nejblíže se podnik pohyboval této hodnotě v roce 2017, kdy byl pouze o dvě setiny vyšší než nula.

Tabulka 14: Hodnocení indexu bonity (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Index bonity	0,34	0,52	1,55	0,42	0,02
Známka	hranice určitých problémů	hranice určitých problémů	dobré hodnocení	hranice určitých problémů	hranice určitých problémů



Graf 10: Index bonity (zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův rychlý test

V tabulce 15 jsou vyobrazeny výsledky jednotlivých ukazatelů použitých pro výpočet Kralickova testu (R1, R2, R3, R4) spolu s jejich ohodnocením a také výsledným průměrem známek za všechna sledovaná období.

Tabulka 15: Kralickův rychlý test (zdroj: vlastní zpracování)

	2013		2014		2015		2016		2017	
		známka		známka		známka		známka		známka
R1	0,31	1	0,29	2	0,35	1	0,35	1	0,32	1
R2	39	5	27	4	19	4	13	4	22	4
R3	0,0001	4	0,01	4	0,01	4	0,02	4	0,0003	4
R4	0,01	4	0,01	4	0,02	4	0,03	4	0,02	4
Průměr	–	3,5	–	3,5	–	3,25	–	3,25	–	3,25

Po všechna sledovaná období nevycházely výsledky Kralickova rychlého testu pro podnik nijak přívětivě. U tohoto testu je klasifikace nastavena jako ve škole, tudíž 1 znamená výbornou situaci a 5 hrozbu. V prvním období se výsledná známka, která byla vyšší než tři, vyhodnocuje jako nepříznivá finanční situace. Mezivýsledek hodnotící finanční stabilitu byl v tomto případě roven 3 a rentabilita 4. Jinak tomu bylo pouze v letech 2015, 2016 a 2017, kdy mezivýsledek finanční stability klesl na 2,5 a výsledná

známka na 3,25, avšak hodnota rentabilita se nezměnila., což nezajistilo lepší výsledné hodnocení nežli nepříznivou finanční situaci.

Model 1

V následující tabulce jsou vyobrazeny ukazatele potřebné pro klasifikaci finančního zdraví podniku pomocí modelu 1 společně s jeho celkovým hodnocením.

Tabulka 16: Model 1 (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
CL/TA	0,56	0,55	0,40	0,42	0,48
log(TA)	5,26	5,27	5,20	5,21	5,24
QA/S	0,03	0,01	0,00	0,01	0,02
Hodnocení	bezpečí	bezpečí	bezpečí	bezpečí	bezpečí

Výsledky dosažené prostřednictvím modelu 1 byly po celou dobu uspokojivé. V žádném ze sledovaných období nebyl podnik ohrožen bankrotem. V každém z nich bylo splněno, že $CL/TA < 0,690619$ a zároveň $\log(TA) > 4,847045$, což stačí pro to, aby bylo možné společnost klasifikovat jako neohroženou bankrotem.

IN05

V tabulce 17 jsou uvedeny ukazatele (A, B, C, D) pro výpočet indexu IN05 spolu s váhou jednotlivých ukazatelů na celkovém výsledku.

Tabulka 17: IN05 (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,13	1,47	1,42	1,56	1,57	1,49
B	0,04	1,87	13,24	2,31	4,57	1,58
C	3,97	0,001	0,012	0,006	0,015	0,002
D	0,21	1,21	1,86	2,01	1,66	1,79
E	0,09	1,39	1,33	1,53	1,60	1,46
Výsledek IN05		0,65	1,27	0,88	0,94	0,77

Výsledek indexu IN05 za první období není nikterak uspokojivý. Jeho hodnota 0,65 podle tabulky 17 naznačuje ohrožení vážnými problémy. V následujícím období se podnik dostává do takzvané šedé zóny nevyhraněných výsledků. Nicméně v roce 2015 spadly

výsledky indexu opět do kategorie hrozby vážných problémů, byť jen o 2 setiny bodu. V následujícím období se hodnota opět vyhoupla nad 0,9 do šedé zóny nevyhraněných výsledků. V posledním sledovaném roce byl zaznamenán pokles na hodnotu 0,77, čímž se podnik opět dostalo do zóny ohrožení.

I přes tyto na první pohled nepříznivé výsledky, by se neměly ukvapeně utvářet závěry o finanční situaci zkoumaného podniku. Vzhledem k nastavení vysoké míry daňové optimalizace, se podnik pomocí různých nástrojů snaží držet hodnotu EBIT co nejnižší je to možné.

Protože v indexu IN05 hraje zisk před zdaněním a úroky poměrně velkou roli (objevuje se v ukazatelích B a C), lze předpokládat, že daňová optimalizace bude celkové výsledky snižovat. Za zkoumané období byl EBIT ze všech použitých údajů nejproměnlivější a jeho vývoj měl ve všech zkoumaných obdobích stejnou tendenci jako vývoj indexu IN05.

Ohlsonův model

Výsledky ukazatelů použitých pro výpočet Ohlsonova modelu jsou obsaženy v tabulce 18, a to spolu s mezivýsledkem Q a pravděpodobností bankrotu společnosti vyjádřenou v procentech.

Tabulka 18: Výsledky Ohlsonova modelu (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
X1	5,11	4,88	5,12	5,13	5,06
X2	0,68	0,70	0,64	0,64	0,67
X3	0,22	0,18	0,22	0,25	0,22
X4	0,72	0,75	0,65	0,63	0,68
X5	0	0	0	0	0
X6	0,0001	0,0116	0,0065	0,0155	0,0003
X7	0,03	0,04	0,05	0,08	0,05
X8	0	0	0	0	0
X9	-0,47	0,98	-0,36	0,42	-0,96
Q	1,2443	0,8120	0,9057	0,4042	1,4283
P. bankrotu	22,37 %	30,75 %	28,79 %	40,03 %	19,34 %

Za celé analyzované období dosahoval podnik příznivých výsledků. Dle původní Ohsonovy bankrotní formule nebyl ani v jednom období ve finanční tísní, jelikož se pravděpodobnost bankrotu nevyšplhala nad 45 %. V roce 2016 byl ukazatel nejbližší šedé zóně (45 %) s hodnotou 40,03 %, avšak v následujícím období klesla pravděpodobnost o více než polovinu na 19,34 %, což byla nejnižší zaznamenaná hodnota.

2.3 Souhrnné hodnocení finanční situace

Níže uvedená tabulka 19 zobrazuje téměř všechny použité ukazatele a výsledky dosažené v jednotlivých letech. Ukazatele, u kterých nebylo možné hodnoty srovnat s optimem či oborovým průměrem, jsou vynechány.

Tabulka 19: Souhrnné hodnocení finanční situace (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Rozdílové ukazatele					
ČPK	↔	↔	↔	↔	↔
ČPP	↓	↓	↓	↓	↓
ČPM	↔	↔	↔	↔	↔
Ukazatele rentability					
ROA	↓	↓	↓	↓	↓
ROE	↓	↓	↓	↓	↓
ROS	–	–	↓	↓	↓
Ukazatele zadluženosti					
Celková zadluženost	↓	↓	↓	↓	↓
Koeficient samofinancování	↓	↓	↓	↓	↓
Úrokové krytí	↓	↑	↓	↔	↓
Ukazatele likvidity					
Běžná	↓	↓	↔	↔	↓
Pohotová	↔	↔	↔	↔	↔
Okamžitá	↓	↓	↓	↓	↓
Ukazatele aktivity					
Obrat celkových aktiv	↓	↔	↔	↔	↔
Doba obratu pohledávek	↔	↔	↔	↔	↔
Doba obratu závazků	↔	↔	↔	↔	↔
Bonitní modely					
Index bonity	↔	↔	↑	↔	↔
Kralickuv rychlý test	↓	↓	↓	↓	↓
Bankrotní modely					
Model 1	↑	↑	↑	↑	↑
IN05	↓	↔	↓	↔	↓
Ohlsonův model	↔	↔	↔	↔	↔

kde: ↑ hodnota nad oborovým průměrem či doporučeným optimem
↔ kladná hodnota či hodnota v doporučeném rozmezí
↓ hodnota pod optimem nebo oborovým průměrem
– nedostupná data

Rozdílové ukazatele (tj. ukazatele peněžních prostředků) dosahovaly za sledované období příznivých hodnot, s výjimkou ukazatele čistých pohotových prostředků, jež vycházel v každém období v záporných číslech. Tato situace značí, že společnost nemá dostatek krátkodobých finančních zdrojů pro pokrytí právě splatných krátkodobých závazků.

Hodnoty **ukazatelů rentability** se pohybovaly výrazně pod hranicemi těch doporučených. Ani v jednom případě nebylo v žádném období dosaženo u ukazatelů ROA, ROE a ROS hranice optima. Jako nejhorší se jeví obzvláště hodnoty rentability celkových aktiv (ROA).

Ukazatele zadluženosti představují pro analyzovaný podnik velký problém. Vyjma ukazatele úrokového krytí se zbylé dva ukazatele pohybovaly nad hranicí doporučené hodnoty. Avšak nutno dodat, že v mnohých případech dělily výsledky a doporučené hodnoty pouze setiny bodu. Dle optimálních hodnot byly výsledky úrokového krytí v letech 2013, 2015 a 2017 nedostatečné.

Co se týče **ukazatelů likvidity**, jako bezproblémová se jevila likvidita druhého stupně neboli pohotová. Hodnota běžné likvidity kolísala okolo hranice optima a ve dvou případech (v letech 2015 a 2016) ji překročila. Nejhorší výsledky bylo možné pozorovat u okamžité likvidity, kdy se její hodnoty pohybovaly hluboko pod optimálními čísly. Dle dosažených výsledků nedisponoval vybraný podnik v žádném ze sledovaných období dostatkem pohotových peněžních prostředků na pokrytí svých krátkodobých závazků.

Výsledky **ukazatelů aktivity** byly poměrně uspokojivé. Na základě provedené analýzy nebyl zjištěn žádný výrazný problém v době obratu pohledávek a době obratu závazků. Doba obratu závazků se v každém období pohybovala pod hodnotou doby obratu závazků, byť v některých případech jen o několik dní. Pokud jde o obrat celkových aktiv, pouze v roce 2013 se jeho ukazatel objevil pod doporučenou hodnotou, zatímco v ostatních případech se jeho hodnota nacházela v optimu.

Bonitní modely

Index bonity vykázal spíše uspokojivé výsledky. Důležité v tomto případě bylo, aby se jeho hodnota udržela ve všech letech nad nulou (tj. hranicí špatného hodnocení). V roce 2015 se jeho hodnota vyšplhala nad hranici jedné, díky čemuž byla bonita podniku hodnocena dobře. Naproti tomu v ostatních letech bylo prostřednictvím tohoto indexu zjištěno, že se společnost potýkala s určitými problémy v oblasti bonity.

Naopak výsledky **Kralickova rychlého testu** nedopadly pro podnik vůbec dobře. Ani v jednom ze sledovaných období nebyla dosažena hodnota nižší třem, důsledkem čehož byla jeho finanční situace klasifikována jako nepříznivá.

Bankrotní modely

Modely zaměřující se na predikci bankrotu vyvozovaly rozdílné závěry. Výsledky **modelu 1** byly za celé sledované období pro podnik příznivé, jelikož ani v jednom roce nenaznačovaly riziko bankrotu. Index **IN05** oproti tomu v letech 2013, 2015 a 2017 predikoval pro společnost hrozbu problémů. Naopak v letech 2014 a 2016 spadaly dosažené hodnoty do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků. **Ohlsonův model** nepředpověděl ani v jednom z období hrozbu bankrotu či zařazení do zóny nevyhraněných výsledků.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V následující části jsou na základě získaných výsledků z finanční analýzy formulovány návrhy na zlepšení či stabilizaci finanční situace zkoumaného podniku. Z výsledků provedené analýzy byly zjištěny následující nedostatky: **problémy s likviditou**, poměrně **vysoká zadluženost** podniku a jeho **nízká rentabilita**.

3.1 Problémy s likviditou

Po provedené analýze byly odhaleny problémy v oblasti likvidity vybrané společnosti. Jedná se především o nedostatky v okamžité likviditě (likviditě prvního stupně), kde dosažené výsledky značně zaostávaly za doporučenými hodnotami i oborovými průměry. Interpretací výsledků lze dojít k závěru, že podnik nedisponoval dostatkem pohotových peněžních prostředků a jejich ekvivalentů (tj. volně obchodovatelných cenných papírů, splatných dluhů, směnečných šeků) na pokrytí všech svých krátkodobých závazků. Hodnoty ukazatele běžné likvidity rovněž nevycházely v doporučených mezích; je však třeba poznamenat, že kolísaly velmi blízko ní.

Na základě těchto zjištění se jako vhodné řešení zmiňovaných problémů jeví **zřízení** vhodného **kontokorentního úvěru**. Dle Knápkové, Pavelkové eliminuje levný kontokorentní úvěr problémy s placením závazků a s hodnocením likvidity jako takové (2010, s. 146).

Kontokorent je doplňková služba poskytovaná bankou či úvěrovou institucí. Kontokorentní úvěr umožňuje čerpání peněžních prostředků do předem smluvené výše bez dokládání účelu. Úrokové sazby u takového úvěru se pohybují okolo 10–20 % p. a. U právnických osob, které mají možnost ručit majetkem, se tyto sazby domlouvají individuálně. Například ČSOB poskytuje pro právnické osoby kontokorentní úvěr do výše 5 milionů s úrokovou sazbou 16,5 % p. a. (Firemní finance)

Výhody:

- Peněžní prostředky jsou vždy připraveny k čerpání až po výši nastaveného limitu.
- Nečekané výdaje jsou kryté bez zdlouhavého sjednávání spotřebitelského úvěru.
- Splátky jsou v dlužníkově režii, avšak do daného termínu je třeba splatit celou částku.

Nevýhody:

- Vysoká úroková sazba.
- U vyšších limitů je nutno ručit majetkem.
- V některých případech jsou účtovány poplatky spojené s vedením tohoto účtu.

Drobným problémem zůstává, že se zavedení kontokorentního úvěru nemusí promítnout do výsledků finanční analýzy, a proto nemusí vést ke zvýšení hodnot ukazatelů likvidity, a to i přes to, že podnik nemá potíže s hrazením závazků díky dostupným prostředkům čerpaným z úvěru.

3.2 Vysoká zadluženost

Analýzou ukazatelů zadluženosti byly zjištěny mírné nedostatky v této oblasti. Výsledky celkové zadluženosti (a zároveň koeficientu zadluženosti) se pohybovaly nad doporučenými hodnotami. Navzdory tomu, že v některých letech (např. 2015 a 2016) přesahovala zjištěná hodnota optimum jen o 4 setiny, souhrnné výsledky ukazatelů zadluženosti se nejeví nijak uspokojivě.

Z dlouhodobého hlediska nemusí vysoké hodnoty ukazatelů zadluženosti působit příznivě na případného investora či kupce, který by o analyzovaný podnik projevil zájem. Při eventuální akvizici podniku ze strany větší, mezinárodní společnosti (např. koncern Skanska) by investor mohl být odrazen špatnými výsledky finanční situace. Pro rodinný podnik, jakým je právě ESOX, spol. s r.o., se tento proces může jevit jako nevýhodný, nicméně případný prodej či fúze by mohla znamenat zlepšení situace obou zúčastněných stran.

Jedním z dalších způsobů, jak tyto ukazatele mohou nepříznivě ovlivnit vývoj podniku, je odstrašení potenciálního nového zákazníka, který se bude zajímat o finanční zdraví společnosti ještě před uzavřením jakékoli spolupráce.

Z uvedených důvodů by pro společnost mělo být důležité dále nenavyšovat své dlouhodobé závazky, a tím zvýšit poměr vlastního kapitálu na celkových pasivech.

Jednu z možností optimalizace kapitálové struktury podniku představuje vstup na burzu. S ohledem na charakter podniku a jeho aktuální situaci, se to však v nejbližším horizontu nedoporučuje.

3.3 Nízká rentabilita

Po zanalyzování ukazatelů rentability bylo zjištěno, že hodnoty všech tří ukazatelů rentability zmíněných v práci vycházely značně pod oborovými průměry a zároveň pod doporučenými optimy. Jelikož analyzovaný podnik je společností s ručením omezeným, jeho vlastníci (podílníci) mají možnost nastavit vysokou míru daňové optimalizace, a tím ovlivňovat výsledek hospodaření za běžné období, což má vliv i na daň z příjmu, u které je preferována co nejnižší hodnota.

Tyto kroky však mají velký dopad na výsledky ukazatelů rentability a rentabilitu samotnou. Na konci účetního období se proto může zdát, že podnik svým provozem nevytvářel (nebo vytvářel jen minimální) hodnotu pro vlastníky, i když ve skutečnosti tomu nemusí tak být.

Možným řešením nízké hodnoty ukazatelů rentability se zdá být zvýšení výsledku hospodaření. Toho by v tomto konkrétním případě šlo docílit několika obecnými doporučeními, jimiž jsou snížení nákladů, zvýšení obrátu aktiv, zvýšení ziskové marže a v neposlední řadě navýšení finanční páky.

Nejefektivnějším a nejlépe proveditelným řešením bude snížení nákladů výkonů. Z výkazů je patrné, jak daňová optimalizace negativně ovlivňuje rentabilitu. Pro podnik bude důležité najít správnou rovnováhu mezi zdravou rentabilitou a únosnou výší

odvedené daně ze zisku. Důraz na větší hospodárnost a kontrolu přebytečných nákladů by mohly dostat ukazatele rentabilit na únosnou úroveň vzhledem k oborovému průměru.

3.4 Řízení pohledávek

Pro udržení stabilní finanční situace podniku je rovněž důležité řízení pohledávek. Ačkoli podnik neměl dle výzkumu v analyzovaném období výrazné problémy, jedná se o oblast, kterou si musí každý subjekt obzvlášť v oboru stavebnictví bedlivě hlídat.

Za analyzované období se krátkodobé pohledávky pohybovaly mezi hodnotami 61 456 tisíc a 83 160 tisíc, přičemž mnohdy tvořily více než tři čtvrtiny oběžných aktiv. Dle výkazů eviduje podnik pohledávky po splatnosti v řádu milionů korun. Například v roce 2016 to bylo více než 10 miliónů, a to z toho více než 1 milion rok po splatnosti. Proto by bylo vhodné zavést opatření, která by vedla k minimalizaci pohledávek po splatnosti, snížení doby obratu pohledávek a tím pádem i ke zvýšení likvidity. Z toho důvodu se podniku doporučuje zřízení pojištění pohledávek zajišťovacími prostředky (např. faktoring, skonto, či smluvní pokuty).

Skonto

Skonto neboli hotovostní sleva znamená snížení celkové hodnoty pohledávky dodavatelem při včasné úhradě faktury. Účelem je motivovat odběratele k dřívějšímu zaplacení z důvodu mírné úspory oproti například katalogové ceně. Včasná a předčasná přeměna pohledávky na peněžní prostředky je pro podnik výhodná, jelikož se dřívějším přílivem likvidních peněžních prostředků zvýší okamžitá likvidita a urychlí cash flow.

Smluvní pokuta

Prostřednictvím smluvní pokuty a úroku z prodlení lze v mnoha případech dosáhnout včasné úhrady pohledávky. Úroky z prodlení mohou být v zákonné výši, která je

definována ČNB jako 9,75 % p. a. při prodlení vzniklém v prvním pololetí roku 2019 a 9,00 % p. a. v případě prodlení v druhém pololetí roku 2018 (ČNB, 2019).

Smluvní pokutou (tzv. penále) se rozumí podnikem nastavená přiměřená výše poplatku v procentech, která by neměla být v rozporu s dobrými mravy a měla by být předem ukotvená ve smlouvě s odběratelem. Bezpochyby se jedná o nejméně oblíbený prostředek pro zajištění pohledávek z pohledu dlužníka. V tabulce 20 je uveden návrh na procentuální výši smluvní pokuty spolu s výpočtem pohledávek po splatnosti při stanovených smluvních pokutách.

Tabulka 20: Návrh penále na příkladu 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

Dní po splatnosti	Výše penále	Pohledávky po splatnosti 2017 v tis. Kč	Celkové penále v tis. Kč
7–30	1 %	8946	89,46
31–60	3 %	164	4,92
61–90	5 %	0	0
91 a více	7 %	1180	82,6

Po uplynutí 91 dní by se sazba ustálila na 0,25 % p. d. V případě, že by podnik měl tyto smluvní pokuty nastaveny v roce 2017, výše pohledávek by vzrostla z původní hodnoty na více než 177 tisíc. Oproti celkovým částkám není tato pokuta nijak vysoká, nicméně by měla především sloužit jako preventivní opatření.

Faktoring

Jelikož se ve stavebnictví lhůty splatnosti často posouvají z obvyklých 30 dnů na pozdější termíny, může podnik postrádat platbu od odběratele v době, kdy se mu to nejméně hodí. Jedním z řešení efektivního řízení pohledávek je takzvaný faktoring, jenž představuje postoupení pohledávek (v době splatnosti) faktoringové společnosti (faktorovi). Faktoringové společnosti odkupují krátkodobé pohledávky a vyplatí podniku, který eviduje pohledávku zálohu (okolo 80 % původní pohledávky). Faktor poté očekává platbu od odběratele do termínu splatnosti. Po splacení pohledávky faktorovi, je provedeno vyúčtování a doplacení zbylé části pohledávky pro dodavatele. (Factoring KB, 2019)

Náklady spojené s faktoringem tvoří cena faktoringové provize, která bývá zpravidla 0,3–3 % z původní pohledávky, a úrok za poskytnuté zálohy, přičemž jeho sazba se obecně rovná sazbě krátkodobých finančních úvěrů. K nákladům se ještě může připojit paušální poplatek, který zahrnuje náklady na administrativu, správu a případné pojištění.

Factoring může být jak regresní, tak bezregresní. Pokud odběratel v případě regresního faktoringu nesplatí pohledávku faktorovi ve lhůtě splatnosti (např. 90 dní), je pohledávka zpět postoupena dodavateli. Bezregresní faktoring s pojištěním sice s sebou nese větší náklady, avšak v případě platební neschopnosti odběratele platí dodavatel spoluúčast (okolo 15 % pohledávky) u vzniklé pojistné události. (Factoring KB, 2019)

Modelový příklad tuzemského faktoringu bez pojištění:

Tabulka 21: Příklad faktoringu (zdroj: vlastní zpracování na základě dat ARAD, 2019)

Hodnota pohledávky	1 200 000 Kč
Výše zálohy	80 %
Délka splatnosti ve dnech	60
Výše provize z ceny pohledávky	0,5 %
Průměrná sazba spotřebitelského úvěru nefinančním podnikům za rok 2018	4,13 % p. a.

Podnik se rozhodne postoupit pohledávku 60 dní před její splatností. Nejprve obdrží 960 000 Kč od faktora, jako zálohu. Tyto prostředky má podnik ihned po transakci k dispozici. Poslední den 60denní lhůty odběratel uhradí pohledávku v plné výši faktorovi. Dodavatel Faktoringová společnost provede zúčtování s dodavatelem, podniku budou strženy poplatky a vyplacen zbytek hodnoty pohledávky.

Tabulka 22: Náklady na faktoring (vlastní zpracování)

Provize faktoringové společnosti	6 000 Kč
Úrok z profinancování	3 259 Kč
Celkové náklady	9 259 Kč

Podnik tedy po výsledném zúčtování vynaloží 9259 Kč na financování této pohledávky. Ovšem tyto případy jsou velice individuální a záleží na dohodnutých podmínkách s faktoringovou společností.

ZÁVĚR

Bakalářská práce za pomoci metod finanční analýzy hodnotí finanční situaci podniku ESOX, spol. s r.o., a představuje doporučení a opatření, která by měla vést ke zlepšení této situace a případně k její stabilizaci. Celkem v ní bylo analyzováno pět po sobě jdoucích účetních období na základě účetních výkazů z let 2013–2017.

V první části práce bylo předloženo teoretické pozadí finanční analýzy včetně ukazatelů, které se v rámci ní používají. V této části byla rovněž popsána doporučení, jež se ke zmíněným ukazatelům pojí. Ve druhé, analytické části byl představen zkoumaný podnik ESOX, spol. s r.o., a prezentovány výsledky provedené analýzy této společnosti včetně jejich interpretace. Byly využity metody vertikální a horizontální analýzy spolu s analýzou rozdílových a poměrových ukazatelů. V závěru této části byly využity soustavy ukazatelů, a to především bonitní a bankrotní modely, za účelem zhodnocení finančního zdraví podniku. Návrhy a připomínky k finanční situaci byly obsaženy v poslední, třetí části bakalářské práce.

Na základě výsledků provedených analýz byla finanční situace vybraného podniku vyhodnocena jako uspokojivá. Ačkoliv se dle výpočtů potýká s určitými nedostatky, nepředvídají bankrotní modely v blízkém horizontu závažnější problémy, které by mohly vést k finanční tísní společnosti či jejímu zániku. Jako problematické se jeví zejména nízké hodnoty likvidity, vyšší hodnoty ukazatelů zadluženosti a poměrně nízká rentabilita. Naopak rozdílové ukazatele, částečně bonitní modely a také z části bankrotní modely vykazovaly uspokojující výsledky.

Na základě zjištěných nedostatků byla vytvořena opatření pro stabilnější chod společnosti a zlepšení její finanční situace. Tato doporučení obnáší zvýšení platební schopnosti na základě bankovních služeb kontokorentního úvěru, snížení zadluženosti a zefektivnění řízení pohledávek.

Celkový přínos práce spočívá ve vyobrazení finanční situace podniku a představení doporučení, která by jej měla směřovat k dlouhodobé prosperitě.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s., ISBN 978-80-247-4456-8

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s., ISBN 978-80-7400-538-1

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 80-7226-562-8.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

WATSON, Denzil a Antony HEAD, 2010. *Corporate finance: principles and practice*. 5th ed. New York: Harlow: Pearson Education. ISBN 978-027-3725-251.

Elektronické zdroje:

ARAD: Úrokové sazby korunových úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR - nové obchody (%), Česká národní banka [online]. 2019 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z:

https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_desc=50&p_sestuid=13101&p_uka=2&p_strid=AAABAA&p_od=200401&p_do=201903&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

ARES, Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARESV. *ARES - ekonomické subjekty* [online]. [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=00558010&jazyk=cz&xml=2

AVENHUIS, Jeroen O., 2013. *Testing the generalizability of the bankruptcy prediction models of Altman, Ohlson and Zmijewski for Dutch listed and large non-listed firms* [online]. Twente [cit. 2019-02-28]. Dostupné z: https://essay.utwente.nl/64326/1/MSc_Oude%20Avenhuis.pdf. University of Twente.

BEDNÁŘ, Ondřej, 2017. *Srovnání modifikací predikčních bankrotních modelů*. Brno. Diplomová práce. Mendelova univerzita v Brně.

Česká národní banka, *Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?*. Česká národní banka [online]. 2019 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Factoring KB Produkty: *Tuzemský faktoring* [online], [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

Firemní finance, *Kontokorent pro podnikatele a firmy: Srovnání finančních produktů* [online], [cit. 2019-04-10]. Dostupné z: <https://firmy.finance.cz/srovnani-financnich-produktu/uvery-a-hypoteky/kontokorentni-uvery/>

KARAS, Michal a Mária REŽŇÁKOVÁ, 2017. *Predicting the Bankruptcy of Construction Companies: A CART-Based Model*. *Engineering Economics*. **28**(2), 145 - 154. DOI: 10.5755/j01.ee.28.2.16353. ISSN 2029-5839. Dostupné také z: <http://inzeko.ktu.lt/index.php/EE/article/view/16353>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry* [online], 2018. [cit. 2019-03-09]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF:	Cash flow
ČNB:	Česká národní banka
ČPK:	Čistý pracovní kapitál
ČPM:	Čistý peněžní majetek
ČPP:	Čisté pohotové prostředky
DHM:	Dlouhodobý hmotný majetek
DM:	Dlouhodobý majetek
EAT:	Zisk po zdanění
EBIT:	Zisk před zdaněním a nákladovými úroky
MPO:	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OV:	Obchodní vztahy
ROA:	Rentabilita celkových aktiv
ROE:	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS:	Rentabilita tržeb
VH:	Výsledek hospodaření
VZZ:	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy (zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2011, s. 22).....	15
Tabulka 2: Klasifikační stupnice – Kralickův rychlý test (zdroj: Sedláček, 2011, s. 154)	
.....	30
Tabulka 3: Klasifikace IN05 (zdroj: Sedláček, 2011, s. 112).....	32
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování).....	35
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování).....	37
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	39
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	40
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele (zdroj: vlastní zpracování).....	42
Tabulka 9: Ukazatele rentability (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO, 2013– 2018)	43
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)	45
Tabulka 11: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování na základě údajů MPO, 2013– 2018)	46
Tabulka 12: Ukazatele aktivity (zdroj: vlastní zpracování).....	48
Tabulka 13: Ukazatele indexu bonity (zdroj: vlastní zpracování)	50
Tabulka 14: Hodnocení indexu bonity (zdroj: vlastní zpracování)	50
Tabulka 15: Kralickův rychlý test (zdroj: vlastní zpracování)	51
Tabulka 16: Model 1 (zdroj: vlastní zpracování).....	52
Tabulka 17: IN05 (zdroj: vlastní zpracování).....	52
Tabulka 18: Výsledky Ohlsonova modelu (zdroj: vlastní zpracování)	54
Tabulka 19: Souhrnné hodnocení finanční situace (zdroj: vlastní zpracování).....	55
Tabulka 20: Návrh penále na příkladu 2017 (zdroj: vlastní zpracování).....	62
Tabulka 21: Příklad faktoringu (zdroj: vlastní zpracování na základě dat ARAD, 2019)	
.....	63
Tabulka 22: Náklady na faktoring (vlastní zpracování)	63

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: ČPK manažer (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 81).....	21
Vzorec 2: ČPK investor (zdroj: Sedláček, 2011, s. 36)	21
Vzorec 3: ČPP (zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63).....	21
Vzorec 4: Čistý peněžní majetek (zdroj: Mrkvička, 2006, s. 64)	22
Vzorec 5: ROA (zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)	23
Vzorec 6: ROE (zdroj: Sedláček, 2011, s. 57).....	23
Vzorec 7: ROS (zdroj: Dluhošová, 2008, s. 78)	23
Vzorec 8: Obrat aktiv (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)	24
Vzorec 9: Obrat zásob (zdroj: Sedláček, 2011, s. 62).....	24
Vzorec 10: Doba obratu pohledávek (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103).....	24
Vzorec 11: Doba obratu závazků (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 104)	25
Vzorec 12: Doba obratu zásob (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)	25
Vzorec 13: Celková zadluženost (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 84).....	25
Vzorec 14: Koeficient samofinancování (zdroj: Sedláček, 2011, s. 64).....	26
Vzorec 15: Úrokové krytí (zdroj: tamtéž).....	26
Vzorec 16: Dlouhodobá zadluženost (zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)	26
Vzorec 17: Běžná zadluženost (zdroj: Sedláček, 2011, s. 65).....	27
Vzorec 18: Běžná likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 66).....	27
Vzorec 19: Pohotová likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)	27
Vzorec 20: Okamžitá likvidita (zdroj: Sedláček, 2011, s. 67).....	28
Vzorec 21: Index bonity (zdroj: Sedláček, 2011, s. 110).....	29
Vzorec 22: Kralickův rychlý test (Sedláček, 2011, s. 105–106)	29
Vzorec 23: IN05 (zdroj: Sedláček, 2011, s. 112).....	32
Vzorec 24: Ohlsonův model (zdroj: Avenhuis, 2013, s. 16)	33
Vzorec 25: Ohlson – pravděpodobnost (zdroj: Bednář, 2017, s. 24).....	33

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Schéma uživatelů finanční analýzy (zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové, 2010, s. 33)	13
Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 65)...	17
Obrázek 3: Přístup k ČPK (zdroj: Sedláček, 2011, s. 36).....	20
Obrázek 4: Hodnotící stupnice indexu bonity (zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)	28
Obrázek 5: Model 1 – schéma (zdroj: Karas, Režňáková, 2017, s. 147).....	31
Obrázek 6: Logo podniku (zdroj: ESOX, spol. s r.o.)	34

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)	37
Graf 2: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)	38
Graf 3: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	40
Graf 4: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	41
Graf 5: Rozdílové ukazatele (zdroj: vlastní zpracování)	43
Graf 6: Vývoj hodnot ukazatelů rentability (zdroj: vlastní zpracování)	44
Graf 7: Celková zadluženost (zdroj: vlastní zpracování)	45
Graf 8: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování)	47
Graf 9: Vybrané ukazatele aktivity (zdroj: vlastní zpracování)	49
Graf 10: Index bonity (zdroj: vlastní zpracování)	51

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva A (v tis. Kč)	I
Příloha 2: Aktiva B (v tis. Kč)	II
Příloha 3: Pasiva A (v tis. Kč)	III
Příloha 4: Pasiva B (v tis. Kč).....	IV
Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty A (v tis. Kč)	V
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty B (v tis. Kč)	VI
Příloha 7: Cash flow dle Kislingerové (v tis. Kč).....	VI

Příloha 1: Aktiva A (v tis. Kč)

	AKTIVA	řád	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	181 597	188 117	157 425	161 968	172 884
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	38 754	50 978	59 165	52 612	50 152
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	0	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	0	0	0
2.1	Software	007	0	0	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	28 634	50 858	59 045	52 492	50 032
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	25 576	26 751	43 766	41 652	42 013
1.1	Pozemky	016	1 951	4 252	4 252	8 787	8 740
1.2	Stavby	017	23 625	22 499	39 514	32 865	33 273
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	2 596	9 740	10 933	10 817	8 019
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	462	14 367	4 346	23	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	462	14 367	4 346	23	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	10 120	120	120	120	120
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	10 000	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	100	100	100	100	100
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	20	20	20	20	20
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

Příloha 2: Aktiva B (v tis. Kč)

	AKTIVA	řád	2013	2014	2015	2016	2017
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	140 546	136 787	97 481	108 173	121 875
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	37 567	27 344	22 255	24 102	28 076
C. I. 1	Materiál	039	1 896	1 819	838	545	423
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	35 671	25 525	20 089	19 352	22 133
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	1 328	4 205	5 520
3.1	Výrobky	042	0	0	1 328	4 205	5 520
3.2	Zboží	043	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	97 535	106 970	74 697	82 110	87 528
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	16 769	23 810	19 296	19 137	26 072
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	16 769	23 810	19 296	19 137	26 072
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	80 766	83 160	55 401	62 973	61 456
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	67 113	69 427	42 085	53 793	55 406
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	13 653	13 733	13 316	9 180	6 050
2.4	Pohledávky za společníky	062	4 300	2 500	2 500	2 500	820
2.4	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4	Stát - daňové pohledávky	064	3 204	3 289	398	569	1 086
2.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3 583	7 284	6 284	2 221	1 677
2.4	Dohadné účty aktivní	066	200	200	3 443	3 443	1 750
2.4	Jiné pohledávky	067	2 366	460	691	447	717
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	071	5 444	2 473	529	1 961	6 271
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	200	455	529	367	43
2	Peněžní prostředky na účtech	073	5 244	2 018	0	1 594	6 228
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	2 297	352	779	1 183	857
D. I.	Náklady příštích období	075	1 889	337	248	831	776
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	408	15	531	352	81

Příloha 3: Pasiva A (v tis. Kč)

	PASIVA	řád	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	181 597	188 117	157 425	161 968	172 884
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	56 887	54 704	54 965	57 237	56 106
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150
1	Základní kapitál	081	3150	3150	3150	3150	3150
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	0	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	1 020	1 020	1 020	1 020	1 020
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	400	400	400	400	400
2	Statutární a ostatní fondy	094	620	620	620	620	620
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	52 697	48 350	49 774	50 558	51 890
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	52 697	48 350	49 774	50 558	51 890
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	098	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/	099	20	2 184	1 021	2 509	46
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	123 324	132 057	100 915	103 193	115 902
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	123 324	132 057	100 915	103 193	115 902
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	22 025	29 019	37 302	35 565	32 555
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	109	0	0	0	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	7446	13263	10947	6315
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	22025	21573	20986	20235	23978
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	51
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	0	0	3 053	4 383	2 211
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	3053	4383	2211

Příloha 4: Pasiva B (v tis. Kč)

	PASIVA	řád	2013	2014	2015	2016	2017
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	101 299	103 038	63 613	67 628	83 347
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	5 000	12 000	8 830	3 000	2 316
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	22 872	874	302	543	50
4	Závazky z obchodních vztahů	129	68 485	84 166	41 313	54 826	71 931
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	4 942	5 998	13 168	9 259	9 050
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	16	7 722	2 952	111
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	2 198	1 918	1 393	1 104	1 268
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 155	1 019	702	666	750
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	233	237	148	127	495
8.6	Dohadné účty pasivní	139	300	200	200	200	200
8.7	Jiné závazky	140	1 056	2 608	3 003	4 210	6 226
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	1 386	1 356	1 545	1 538	876
D. I.	Výdaje příštích období	142	1 386	1 356	1 545	1 538	876
D. II.	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty A (v tis. Kč)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	207 976	334 629	305 739	254 374	307 632
II.	Tržby za prodej zboží	02	5 049	5 829	3 242	4 488	771
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	201 386	292 088	268 049	231 027	274 648
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 147	4 524	1 975	3 791	553
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	157 823	228 757	224 576	186 985	231 755
3.	Služby	06	39 416	58 807	41 498	40 251	42 340
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	32 642	-10 145	4 108	-2 139	-4 097
C.	Aktivace (-)	08	-30	-705	-602	-3 116	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	38 512	38 111	32 377	27 673	29 823
1.	Mzdové náklady	10	28 518	28 387	24 180	20 157	21 661
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	9 994	9 724	8 197	7 516	8 162
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 805	9 546	8 021	6 846	7 453
2. 2	Ostatní náklady	13	189	178	176	670	709
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	3 129	2 653	4 383	5 257	5 326
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	3 129	2 653	4 383	5 257	5 232
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 129	2 653	4 383	5 257	5 232
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	94
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	6 875	2 782	5 440	10 591	1 147
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	5 955	388	430	8 306	200
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	920	2 394	5 010	2 285	947
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	7 637	3 171	4 854	6 892	2 480
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	6 338	0	0	5 007	166
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	610	472	426	373	390
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-1	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	690	2 699	4 428	1 512	1 924
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	1 908	-2 223	1 252	3 859	1 370
	(ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)						

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty B (v tis. Kč)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád	2013	2014	2015	2016	2017
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	5 768	1 450	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	5 768	1 450	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	2	1	165	0	15
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	2	1	165	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	15
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	120	165	442	549	271
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	120	165	442	549	271
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	4	1	1
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 566	1 197	1 408	802	686
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 684	4 407	-231	-1 350	-941
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	224	2 184	1 021	2 509	429
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	204	0	0	0	383
1.	Daň z příjmů splatná	51	204	0	0	0	332
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0	51
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	20	2 184	1 021	2 509	46
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	20	2 184	1 021	2 509	46
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	219 902	343 241	317 444	269 454	309 566

Příloha 7: Cash flow dle Kislingerové (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Cash flow	3 148	4 837	5 404	7 766	5 372

